全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中大经济研究院·国际证券期货经典译丛

罗斯·L.贝克
(Ross L. Beck) 著
益 智 主译
林 皓 主校

上海财经大学出版社





The Ga[illegible]ethod

嘉利图形

罗斯·L.贝克是世界知名的市场几何学领域的作家和演说家。作为嘉利模式的公认权威，贝克担任多家技术分析软件公司的顾问，帮助它们充分开发嘉利模式的功能。贝克是市场技术协会（Market Technicians Association）的成员，拥有衍生品市场专家（Derivatives Market Specialist, DMS）以及加拿大证券协会会员（Fellow of the Canadian Securities Institute, FCSI）的资格证书。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中大经济研究院·国际证券期货经典译丛

嘉利图形

罗斯·L. 贝克
（Ross L. Beck） 著

益 智 主译

林 皓 主校

上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

嘉利图形/(美)贝克(Beck,R. L.)著;益智主译;林皓主校. —上海:上海财经大学出版社,2012.8
(中大经济研究院·国际证券期货经典译丛)
书名原文:The Gartley Trading Method:New Techniques to Profit from the Market's Most Powerful Formation
ISBN 978-7-5642-1459-3/F·1459

Ⅰ.①嘉… Ⅱ.①贝… ②益… ③林… Ⅲ.①股票交易-基本知识 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 186631 号

□ 责任编辑 温 涌
□ 封面设计 张克瑶
□ 责任校对 王从远

JIALI TUXING
嘉利图形

罗斯·L.贝克
(Ross L. Beck) 著
益 智 主译
林 皓 主校

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)
网 址:http://www.sufep.com
电子邮箱:webmaster @ sufep.com
全国新华书店经销
上海华教印务有限公司印刷装订
2012 年 8 月第 1 版 2012 年 8 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 12 印张(插页:1) 165 千字
印数:0 001—4 000 定价:36.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图字:09-2012-710 号

The Gartley Trading Method*: *New Techniques to Profit from the Market's Most Powerful Formation

Ross L. Beck

Copyright © 2012 by Ross L. Beck.

All Rights Reserved. This translation published under license.

No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording, scanning or otherwise, except as permitted under Sections 107 or 108 of the 1976 United States Copyright Act, without the prior written permission of the Publisher.

CHINESE SIMPLIFIED language edition published by SHANGHAI UNIVERSITY OF FINANCE AND ECONOMICS PRESS, Copyright © 2012.

2012 年中文版专有出版权属上海财经大学出版社

版权所有　翻版必究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中大经济研究院·国际证券期货经典译丛

编辑委员会

主任　林　皓

委员　林　皓　　鲁　峰
　　　高　辉　　益　智

主编　益　智

策划　黄　磊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总　序

《黄帝阴符经》说："天发杀机，斗转星移；地发杀机，龙蛇起陆；人发杀机，天地反覆"。市场在有组织的暗含杀机的博弈中，演奏出来的"天地反覆"风险狂舞曲，足以警醒人们的理性。如果说博弈成为暗藏杀机的"艺术"，操盘成为"哲学"理念的表达，那么风险认识与管理就是那死重死重的"节拍"。在"艺术"、"哲学"和"节拍"的表达中，在能完美解释"华盛顿共识"的经济学理论用于解释"北京共识"所展现的窘迫中，我和我的同事们常常又有着几分深刻的无奈。无论我们用什么理论来解释和预测市场、市场风险和操盘，总是呈现"顾此失彼"的窘态。特别是在当前世界深陷由美国华尔街金融风暴引起的危机的时候，各种传统经济理论尽显无力与疲惫。

我和我的同事们在无奈的热论中，常常会想起历史中的相似之点。在中世纪崩溃以及新兴民族国家兴起之时，出现了由英国、荷兰、西班牙、法国、德国以及斯堪的纳维亚等国家所共同信奉的重商主义学说，但随着自由主义思想的兴起和国家干预造成的经济衰败日趋严重，重商主义出现了危机，以致在法国出现了激进的重农主义革命。在重农主义革命基础上，斯密把生产领域从农业扩展到工业，从而以"经济人"假设、自由市场机制和劳动价值论构筑了古典政治经济学的基础，斯密有关生产性劳动和自由放任的观点为不同价值取向的学者所继承，从而也逐渐产生了古典主义的危机。基于古典主义内部的纷争，穆勒综合了当时的各种学说而把古典经济学综合成一个庞大的折衷体系，但在暂时缓和了历史学派和社会主义学派的攻击的同时却引来了边际效用学派更猛烈的进攻，从而出现了边际革命。在边际革命的基础上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

马歇尔综合了自斯密以来的经济学而建立了一个以供求分析为基本框架的新古典经济学，但它过分强调市场且无法解释和预测宏观经济危机而逐渐瓦解。凯恩斯在1929～1933年大危机期间基于三个基本心理法则而创立了现代宏观经济学体系，开出了国家干预主义的新处方，但凯恩斯经济学本身缺乏微观理论基础而面临着新的危机，20世纪70年代初的滞胀使得理性预期革命出现。最后，萨缪尔森吸收了新古典宏观派的一些分析方法和特点，将马歇尔的微观经济学和凯恩斯的宏观经济学结合起来，但萨缪尔森综合本身就存在逻辑的不一致，因而西方经济学依旧存在着危机。

问题和危机时代总是创新时代的起点，我和我的同事们总是被热论中的无奈激发，又常常在无奈中热论，我们能够做点什么呢？在大家达成共识后，我们决定翻译出版一套多角度解读经济行为、市场行为和操盘行为及其背景的丛书，这既是企业文化建设和投资者教育的需要，也是对行业管理，对同行们和对投资者的一点儿贡献。

林　皓
浙江中大期货有限公司董事长
2009年3月3日于杭州

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译者序

——最贵的工具书

股票做多了，容易变成哲学家。股市如人生，人生过完再来总结经验，为时已晚。但一轮股票行情过去，就是浓缩的人生精华，善于总结的人，经历了几轮行情之后，往往喜欢说些带哲理的话，倒也不是做作，实在是感触太深。刚刚看到书名，觉得很普通，作者罗斯·贝克也不是我之前翻译交往的国际投资大师之辈，但继续读下去，发现这是一本非常实用的投资技术指导书，融合了嘉利模式、波浪理论、江恩理论、斐波纳契数列理论、沃尔夫波浪(Wolfe Wave)等精髓，令我们在浮躁的市场中安静地钻研赚钱的方法。

事实上贝克是哈罗德·嘉利的忠实追随者和实战运用者，他以几十年的期货衍生品的操作经验认为，嘉利模式是所有交易模式的起源。本书是对嘉利的《股海淘金》(*Profits in the Stock Market*)一书的解释和发展。

嘉利于 1899 年出生于新泽西州纽瓦克市。他在纽约大学获得商学学士和工商管理学硕士。多年来，他在华尔街做过跑单员、经纪人、分析师、财务顾问和教育工作者。嘉利提供一种股市数据通讯，并命名为《嘉利股市数据》(*Gartley's Stock Market Data*)，即一种全方位的股市数据制表，专门为股票市场的学生使用而设计。他教授关于技术分析的内容，并培养了许多优秀的华尔街交易员。嘉利在技术分析方面的教导最终演变为一本名为《股海淘金》的教科书，在 1935 年分为三个系列出版，嘉利写了很多关于股票市场的文章，但《股海淘金》被认为是他最好的著作。最初的不到1 000本书的每本售价高达1 500美元。那时买一辆全新的福特汽车只要 500 美元。想象一下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他能在美国经济大萧条时期，把书卖到如此高价，真是令人吃惊，也很好地诠释了知识就是力量、知识就是金钱。这或许创造了最贵工具书的世界纪录。

嘉利是市场技术分析师协会(MTA)的创始人之一，从 1947 年到他 1969 年退休，嘉利一直工作在金融投资领域。他于 1972 年去世，享年 73 岁。1981 年美国证券市场技术分析师协会授予嘉利年度奖章以表彰他在金融技术分析方面的贡献。著名投资大师、布林线发明人约翰·布林格先生目前也是 MTA 的理事，2011 年 10 月我到纽约，通过他的介绍也造访了 MTA 总部，2012 年 10 月我还要去纽约，希望这次能够挑选 MTA 的一些教程，系统地把美国 200 多年的投资技术引入我国。

说到学习投资技术，许多人都想学到简单的绝招，而一旦遇到挫折，便开始怀疑技术的可靠性。对于许多不同类别的技术分析方法，必须要接受的艰难事实是，技术分析不是一门科学，而更像是一种艺术。嘉利在《股海淘金》中对技术分析的定义是:它是对显现在价格趋势上的循环周期现象的研究，这种价格趋势是由股票交易中的供求关系所决定的。本质上，它研究的是基本面变化对股价趋势的影响。即技术分析是“研究基本面变化而产生的影响”。就这个观点，我们可以说是基本面而不是技术主导市场。技术分析在市场基本面没有发生重大变化时最有效。大多数时间，对于我们所交易的特定市场，鲜有重大的基本面变化。然而，经常会有计划内的或是突发的事件发生。如果是一个出乎意料的新闻，而且市场还没开始消化这些新的信息，那么市场将会有一波方向性的走势来反映该信息。在这种时刻，你所交易的资产的价格会基于这个新信息来重置自己。通常波动幅度的剧增以及价格的突然变化会在 30 分钟内有所减缓。在“重置”阶段，所有的技术分析方法都应被无视，因为是基本面的变动驱使着价格变动。在这个简短的过程之后，技术分析重新开始工作。所以，基本分析与技术分析呈现一种离散与连续相结合的过程，任何教条式的运用都会给交易带来灭顶之灾。

许多从事各种职业的人士都会做些股票期货投资，在我国还包括一些下岗或退休人士，他们在没有必要的知识准备的情况下就想战胜市场，或者寻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

找刺激，甚至为了防止老年痴呆。贝克认为，“一个好的交易系统是令人感到无聊的！”交易中的绝大部分时间是令人感到乏味的。在生活中如果你需要肾上腺素，就不要做金融交易的工作。跳伞、蹦极或其他一些极限运动才会使你充满活力。如果你正在交易中寻找活力，那么当你面对一个职业操盘手时，你立即就会处于劣势的位置。贝克还举了个例子：许多美国人在周末时会游览拉斯维加斯，他们在这里度过美好的时光，尽情地饮酒、赌博。赌场里还有许多当地的职业赌博人士，你可以通过观察桌子来分辨玩家是否专业。每个人都在饮酒，没有人在嬉笑，他们面前都放着一大堆赌注。在那种情况下可能会赢，但是它比在周末对阵毫不知情的观光客难得多。观光客们乘飞机来，不停地大笑、饮酒，思想不集中，他们手中的钱就不见了，他们称之为“娱乐一下”。如果你的目标是“娱乐一下”的交易，那么你就好好期待给专业的华尔街做一场大捐赠。

布林格经常讲解他那著名的布林线指标，几乎每次都有听众问，你到处讲你的指标，知道的人多了，是否会失灵？布林格解释说，布林线只是挖掘金矿的工具之一，他教大家如何高效地运用这个工具，能否挖到金矿需要一个正确的交易系统，对同一个指标的运用不同，结果也不同。贝克的解释更为直观：你可以买到任何冰球垫、头盔、溜冰鞋、球棒，但这并不会使你成为一名全国冰球联合会的专业运动员。即使你被邀请去玩一个与温哥华加人队的职业比赛，这是否意味着你将打进一个球，然后带领球队取得胜利？那些职业选手非常专业，他们所获得的奖励与其水平挂钩。他们没有参加过“学习怎样在一个周末成为一名专业的冰球运动员”的研讨会。是童年的血水、汗水、眼泪令他们成为现在的自己。玩冰球很简单，但你会进球得分吗？你会赢得这场比赛吗？证券市场的交易实际上比冰球更难，但大家却都纷纷下场了，结果可想而知。

是的，要获得投资的成功，需要一套投资体系，贝克作为资深交易员，在这本书里把嘉利交易模式与其他周期性的大牌理论（艾略特、江恩等）进行了有效结合，并且做了许多详细的案例，力图使用功的读者的投资收益率达到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他认为合理的18%～24%。利用简单、自动、完美的系统去战胜市场，就像永动机一样只是梦想。在金融领域，未来充满可能性与不确定性。人们拥有自由的意志，没有人可以百分之百地确定另一个人未来的行动方式。然而，每个人的行为在某种情况下都是有倾向性的，当这些情况呈现出来时，我们便可以在交易中利用它。这可能是技术分析存在的价值，但要挖掘这一价值，我们就应该像运动员一样每天苦练加巧练，才有可能到达成功的彼岸。

我国的《期货公司资产管理业务试点办法》自2012年9月1日起施行，许多期货公司都在摩拳擦掌准备大干一场，设计交易策略，募集资金，准备在传统的经纪业务之外开辟新的战场，而这时综合各种分析方法的投资技术就显得格外重要了。

益　智
金融学教授　经济学博士
浙江财经学院证券期货发展研究中心主任
2012年8月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

罗斯·L.贝克(Ross L. Beck)做了一件非常出色的工作，那就是描绘了一种在任何市场——股票、债券、商品或者外汇市场——交易时，最符合逻辑并且具有一贯性的交易模式。贝克先生详细地解释了嘉利模式是怎样形成的，并阐释了艾略特波浪理论和嘉利模式的部分关系。我想嘉利会对贝克先生在传达他的方法时所做的努力和详细描述感到骄傲。

嘉利的《股海淘金》(*Profits in the Stock Market*)一书，出版于大萧条中期的1935年，并以不可思议的价格1 500美元卖出，在那时这相当于三辆新福特汽车的价格。依我看，支付这个价格是合理的，因为嘉利对市场深刻见解的价值远超三辆新汽车。

在他的书中，嘉利描述了我们现在称之为AB=CD的图表模式。这种模式阐释了市场如何以上升的趋势反弹，然后回撤，随后再反弹，再回撤。第二次的反弹形成了一个斜向上的平行通道，使整个模式看起来像一道闪电。

在所有的市场和时间结构里面，我们都能发现AB=CD模式。这个模式是嘉利买卖模式的基础，也是其他市场模式必要的组成部分。重要的是，这个模式是运动测量的工具，CD在长度上应该与AB相似，尽管有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候 CD 会延长。还有其他的一些法则与模式的解释说明和结构阐释有关，读者在尝试利用这种模式交易之前，应该尽力去理解它们。

贝克先生的书非常值得关注，因为它提供了这些模式和成为持续获利交易员的重要财务管理原则的最佳用法的优秀例子。我个人认为，贝克先生创造了交易历史的重要部分，帮助需要在任何时间框架下都能持续获利的方法的每一个人。我知道，没有什么比提出能让我们的生活变得更美好的观点，更能让一个作者感到幸福。

贝克先生的书是始于 19 世纪 30 年代江恩研究成果的范围更大的金融市场研究和市场几何学的一部分。江恩以江恩角的应用而出名，目前在许多图表软件包中都能找到它们。另一位很重要但常被忽视的市场技术分析者是乔治・拜耳(George Bayer)，他写了一本名为《哥伦布的鸡蛋》(*The Egg of Columbus*)的书，在 19 世纪 80 年代中期销售额曾达 2.5 万美元。这本书描述了斐波纳契序列的进展，用鸟类、鱼类和哺乳动物类的图表作为一种与金融市场有关的神秘符号。

江恩和拜耳都对周期表现出了独一无二的兴趣。值得一提的是，在 2006 年 11 月期的《哈佛商业评论》上，丽莎・伯勒尔(Lisa Burrell)发表了一篇文章，文章中引用了由伊拉・D. 迪切夫(Ilia D. Dichev)和卓伊・D. 简斯(Troy D. Janes)所做的有关在新月与满月之间的 28.5 天周期内的股价变化的研究。这篇文章陈述了周期可能应用于预测股票价格上。

这一点也不令人奇怪，因为市场上充斥着参与者的能量。围绕着月周期的人们情绪和行为的变化，已经在数年中得到了很好的证明。当然，投资者的情绪在市场价格行为中扮演了重要的角色。

最后，我们提到澳大利亚的布莱斯・吉尔默(Bryce Gilmore)，他是当代市场几何学的鼻祖，也是《市场几何学》(*Geometry of Markets*)一书的作者。我们非常感谢布莱斯对市场几何学的发现，正如感谢嘉利让我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们分享了嘉利模式的发现一样。

贝克先生的书，是对那些帮助我们解开金融市场密钥的一长串技术分析书籍的很有价值的补充。

拉里·派斯温托
(Larry Pesavento)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引 言

世界上许多成功的交易者都认为，金融市场上重复着不同的模式。每位交易员都会偏爱某种模式，比如头肩形态、艾略特波浪等。然而，你必须问问自己，这些模式中的一些会比另一些更可靠吗?

在《嘉利图形》一书中，我会向你毫无疑问地证明，嘉利模式是所有交易模式的起源。

作为一名专业的衍生工具交易者，我已经用了嘉利交易法数十年之久。我会对嘉利的经典书籍《股海淘金》中陈述的基础做一些解释，以此开始我们的讨论。接下来对数十年来嘉利模式的历史演进做一些描述，并揭示被忽视了 70 多年的这种方法的特点。

艾略特波浪的交易者会轻松地发现，如果只是简单地寻找嘉利模式，那么艾略特波浪的数目就不再显得重要。另外，你会知道原始的嘉利模式，为何实际上是在波 3 处交易的一种方法。在附录 B 中，江恩的交易者会欣然地读到江恩的神秘符号圆形、正方形和三角形的有关信息。这种符号的秘密最终被揭开了吗?

在学习了许多有关技术分析的书籍后，我经常会发现其中所表达的技术方法大部分是重复的，然而我还不能合理地描述这些相似之处，并把它们投入交易实用中。我把嘉利模式称为这些技术分析的纽带，因为它把大部分技术分析原则融合起来了。正如将在第二部分看到的，嘉利模式符合大多数经典的普通交易模式的场景。从这个意义上说，嘉利模式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可被称为一种万能的交易模式。与大多数交易模式一样，嘉利模式反映了市场参与者的心理，因此它可以用在大多数具有流动性的市场和时间框架内。

作为人类的一员，我和你们一样，把拯救人们自身作为自己庄严的责任。若想继续阅读这本书，你需要充满活力地进行自我检测，确定自己是否要进入交易这个竞技场。我不会把交易事业当作吸引人的致富道路。它可能是有史以来最为残酷，有时甚至令人厌恶的职业之一。然而，若你付出了努力，就会得到慷慨的回报。若不能承受这些，那么好吧，你就承认好了，并停止愚弄自己和他人吧。承认，是任何十二步方案中首要的一步。若承认自己更多是个赌徒，而不是一个交易者，那么放下这本书，买一本教你如何玩扑克的书吧。

这本书更加客观，在交易领域，我们有很多相当好的资料可以利用。这让我想起那些健身杂志，我在读它们时，感觉自己像个青少年。这与我吃了多少蛋白质粉、吃了多少补品、做了多少次健身无关。我永远不可能成为杂志广告业的巨擘。我真的宁愿相信有一种新的科技突破，使我能够购买一种给予我奥林匹克运动员那样的身体素质的营养品。但这是真实的吗？不是的，真实情况是，有竞争力的健身与合成类固醇的非法滥用有更大关系，大部分健身比赛的主办方和杂志报道是不允许使用这种物质的。虚假的交易广告也是这样。还记得《X 档案》(*The X-Files*)中马尔德(Mulder)书桌后面的海报吗？上面有一张写着“我要相信”字体的飞碟图片。

我不会教给你任何我自己从未使用过的技术方法。在神圣目标的探求中，我重新发现了我多年来用着很棒的模式。一些人会问，如果这种模式不错，为什么你不自己留着，偏要拿出来分享呢？这是一个好问题，对于任何想卖给你交易资料的人，你都应该这样问他。记得《回到未来 2》(*Back to the Future 2*)这部电影吗？里面的角色比夫，获得了一本记录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未来发生的体育比赛最终分数的体育书籍。他立即开始在未来事件上下赌注，并变得非常富有。相似地，我们会幻想在今天能拥有明天出版的《华尔街日报》。我肯定大家都会相信，利用这种信息会让我们变得富有。

然而，我想强调的更重要的观点是：利用明天出版的《华尔街日报》来进行交易，我们有可能会输钱吗？是的，你曾有过这样的体验吗？交易后就立刻开始赚钱，过了几天却发现变成了亏损？回顾前述内容，在这个星球上确实有一些人，拥有最好的交易程序，即谚语中的“圣杯”，却仍然会输钱。为什么？正如我们都知道的，进入市场只是交易方程式的一半（甚至更少）。交易不仅仅是关于良好的市场进入信号，它还包括甚至更好的退出策略。交易管理是至关重要的，直到我把最好的交易程序（嘉利交易法）和正确的退出策略结合起来，我才能够使嘉利模式成为综合交易系统的一部分。快速而匆忙地在图表中寻找嘉利模式，可能会导致某些人不把嘉利模式作为一种交易赚钱的可行方法。然而，正如我们会在第三部分——关于资金管理的正确“应用”——中看到的，我们能够利用合理的资金管理原则使交易系统变得更好，或者把一个潜在的亏损交易变成盈利交易。

从交易新手到交易行家，你应该搜集《嘉利图形》中的信息，比如书中的主旨信息：“多做有效的，少整那没用的”。读完本书后，你就会开始怀疑自己曾知道的技术交易模式，并学会一种综合的交易方法。从头到尾，要遵循自然法则和永恒的信条。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致谢

首先，我要感谢我的母亲和我至爱的妻子琳赛(Lindsay)——谢谢你们的耐心。其次，我的孩子Ceara、Hadrian、Aisha和Trajan(aka Cearup、Gin、Lala和Purple Fish)——我永远爱你们。另外，我必须感谢传奇般的技术员，你们不辞辛劳地为我介绍江恩、嘉利和威廉·加勒特的原始思想。再者，我必须感谢依然健在的市场几何学家迈克尔·詹金斯、罗伯特·迈纳和拉里·派斯温托，同时对21世纪现代市场几何学应用的先驱布莱斯·吉尔默致以特别的敬意！最后但并不限于此，我必须感谢应用市场分析软件的马修和其他小伙子们，兰伯特·江恩出版公司的妮基和科迪，还有约翰·威利出版公司的凯特、凯文、摩格和迈克尔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

CONTENTS

总序 …… 1

译者序——最贵的工具书 …… 1

前言 …… 1

引言 …… 1

致谢 …… 1

第一部分　基础部分

第一章　交易的神话和现实 …… 3
第二章　技术分析 101 …… 16
第三章　嘉利图形和艾略特波浪理论的关联 …… 27

第二部分　嘉利形态

第四章　嘉利形态说明 …… 45
第五章　嘉利方法比较 …… 62

第三部分　应　用

第六章　进入和退出策略 …… 83
第七章　案例分析 …… 108
第八章　计划和日志 …… 133

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 A　谁需要艾略特波浪理论 …… 140
附录 B　江恩的神秘符号 …… 145
附录 C　沃尔夫波浪 …… 161

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分

基础部分

本书是专为处于不同水平的交易者设计的，并作为一本详尽介绍嘉利图形的书籍，首先我们为初学者在第一章提供一些基本的技术分析方法，即“基础部分”。这一部分着重讲解技术方法，这些方法会在之后的章节中来验证嘉利图形。一些经验丰富的交易者将在第一章获益良多，因为我们会讨论很多他们常用的分析方法，这些也将在嘉利交易方法的内容中有所提及。你会发现自己尚未真正掌握其中的一些知识。记住，不管你在交易中的表现有多么出色，简单的基本回顾都是有益无害的。就像老虎伍兹即便已经赢了联赛，也会玩玩附加九洞赛，为的是保持状态（至少他是这么告诉太太的）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 交易的神话和现实

在我们达到初学者水平之前，必须建立一个基于现实交易的理论基础。第一章我们将回答如下问题：什么是操盘手？什么是交易成功？交易是赌博吗？我需要一台电脑吗？

什么是操盘手？

一名操盘手通常被定义为：以盈利为目的，为他人买卖金融工具的人。这里的金融工具包括股票、期权、期货、外汇等。正如序言中提到的，哈罗德·嘉利在 1935 年写了《股海淘金》一书，书中说，“普罗大众不应该参与股市”。他的观点是正确的，说实话，我们中的一些人不该从事交易，因为我们可能会将投机与赌博混为一谈（我们将在随后的章节中展开）。

让我们先讨论什么是交易。我们中的一些人可能会认为交易与富丽堂皇的交易大厅、曼哈顿奢华的办事处、高档的西装、豪华的轿车等有关。如果你曾做过操盘手，就会知道这不是交易应有的样子，交易看起来更像一个人在自己的屋子里工作，得不到充足的阳光，缺乏个人卫生，电脑旁都是脏的碟子和咖啡杯。这些职业操盘手的制服呢？是一件来自芝加哥交易所的颜色鲜艳的马甲吗？不，大多数操盘手裹着一件很久没洗过的浴衣度过每个工作日！

职业操盘手的性格特点是怎样的呢？一名操盘手需要拥有决心、奉献精神、耐心、谦卑不逊、坚持不懈、懂得平衡、知足、激情，以及对于金融市场毕生的学习精神。我想成为像《华尔街》那部电影中里面戈登·盖高（Gordon Gecko）那样的人，他说：“贪婪是好事！”也许你听过这句话，“牛市赚钱，熊市赚钱，而猪只能被屠杀”。如果在生活中和交易中，你是一头猪的话，自己将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

永远不会快乐。一个信奉佛教的学生曾经告诉我，当人们无欲无求时仍能感到快乐和满足，这样才能体会到人生中每样事物都是一种恩赐。如果可以展现出这种生活态度(包括交易)，这样你会比一只贪婪的猪幸福得多。记住 J. P. 格蒂(J. P. Getty)曾说过的一句话，“金钱不能带来幸福，只有不幸”。

学生们经常问我应该看什么书来学习如何交易。我认同已故投资大师威廉·江恩的回答：《圣经》。所有要求做一名成功操盘手的原则都可以在《圣经》里找到。谦卑可能是交易的首要要素。为什么呢？一个谦虚的人知道他会犯错误，预料到错误，接受并从中吸取教训，然后在前进的道路上犯更少的错误。一个傲慢自大的人认为他是完美的，不把损失归咎于自己，假装损失没发生过，不从自己的错误中接受教训，这将注定错误会重复上演。

在杰克·施威格(Jack Schwager)的《市场怪杰》(*Market Wizards*)一书中，伟大的交易者在其交易的某个时段都会经历一次重大亏损。这似乎是成为一个传奇的先决条件！然而，导致最终失败的就是傲慢和过度自信。所罗门王有一句谚语，“骄傲会在崩溃之前到来”，说的就是这个事实。当应用到交易的时候，这句话再真实不过。骄傲是我们的致命弱点。

当我们有一连串盈利之后，会本能地相信自己“与众不同”或具备“某种天赋”。我们自认为是操盘手，也许在新生事物面前太过于谨慎了。基于此，我们会更倾向于不再谨慎，仅用本能而不是我们以前一直用的统计模型对待交易。于是我们输了，不只是一次失败而是连败。当在交易同行面前吹响自己是金融奇才的号角之后，你也许会进入赌徒的心态——“把钱赢回来”，以此来挽回自尊。我们会不理性地看待失败，仍要证明自己是交易之神。这听上去像是一个谦卑的人吗？总之，要谦虚。你也许仍会在交易中失败，但是不至于失败得像一只傲慢、贪婪的交易猪。

扣动扳机

另一个重要方面是做出交易决定的能力，这常常会被忽视。更重要的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是，一旦做出决定，我们必须予以承担。如果是一个优柔寡断的人，所面临的交易困难会多于常人。

在完成分析后，交易员最终需要自己做出一个交易决定。有很多新手交易员并不理解这些，而且发现他们自己最终无法“扣动扳机”做出决定。为什么？因为他们担心自己的决定可能会错，加之由于一种膨胀的自我意识，他们不允许自己有出错的可能。他们忘记了一点，那就是，这不是对与错的问题，而是关于赚钱的问题。有人喜欢出错吗？当然没有，特别是那些自负的人。在你判断正确，轻而易举赚大钱的时候，没有人会质疑你的能力。但是，如果你的决定完全错误，损失了大量的钱，你会怎么样？你会站出来说：“是的，那笔可怕的交易——这都是我的错！”找个替罪羊来责骂不是更容易吗？

问一问尼克・李森（Nick Leeson），那个将他所有糟糕的交易藏入一个隐蔽的账户来隐瞒巴林银行的人［这里有一部电影值得去看：《流氓交易员》（*Rogue Trader*）］。假如不得不找一个替罪羊来为你错误的交易决定承担责任，你可能会拉出尼克这样一个人。我们会哀叹，“这是经纪人的错、财经记者的错、操作软件的错、自己太太的错”，等等。但是事实上，这到底是谁的错？其中的一个原因就像安・兰德（Ayn Rand）在其小说《阿特拉斯耸耸肩》（*Atlas Shrugged*）中称赞那个交易员时说的，他的成功是自己造就的。交易决定不应涉及其他任何人，只能是你自己的决定。

所以，一名专业的操盘手会扣动扳机并做出交易决定。如果交易决定错误，他会接受失败，再从中学习，并取得进步。他从自己的错误中得到了学习。我们通常不能在一次成功的交易中学到太多，因为这次交易一般会按我们预想的方式运行。往往有时我们可以从一个失败者的身上去学习。但是，不幸的是，人类的天性一般是去避免痛苦，包括对交易损失的回忆。我们时常倾向于将头埋在沙里。经纪人对遭受损失的客户的经典回应是：“让我们把钱赚回来！”这吸引了许多新的操盘手，因为他们本能的选择是忽略损失（痛苦）并通过草率的进入另一次交易而迅速补偿它（快乐）。这就像从煎锅进入火中。这个例子中的操盘手可能为了做第一笔交易而花了大量的时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去分析。当遭受损失后，他通常不会花同样多的时间去分析下一笔"把钱赚回来"的交易。你认为这样会成功吗？

交易 vs. 赌博

嘉利在《股海淘金》一书中写道："不幸的是，对于大多数在华尔街的'半瓶醋'而言，赌博式的交易是最常用的。原因很简单：一是惰性，二是欲望。"

大多数人把投机定义为在一个短时间内有金钱结果（赢或输）的不确定事件上下赌注。最终，这个选择取决于你。你会花必要的时间去学习如何达到一个交易的临界点吗？还是会因为懒惰而不去学习？嘉利在他的《股海淘金》这本书中，做出了以下的观察结论：

对于人性的评价是悲哀的。因为许多人带着辛苦积累的财富进入股票市场，但同时对于风险的了解远远低于他们在本职工作中所掌握的知识，而股市中的风险往往要高于其他行业。所以对于大多数人而言，股票交易是赌博而不是投机。

如果你还没看过《21》这部电影，建议你去看一看。你会看到，尽管有些人看上去像在赌钱，但不意味着他们就在赌博。这部电影讲述的是一个麻省理工学院学生的真实故事，他把一种方法应用到扑克牌的 21 点里，这样胜率会超过庄家。他们花了好几个月反复研究他们的系统，事实却是，即使他们是杰出的数学天才，也没法成功运行这个方法。在我看来，他们并不是在赌博。为什么？的确，他们是对一个不确定事件下了赌注，但如果他们一直反复应用同样的规则，其结果将是确定的。这种做法与交易手法非常相似，你可能在某些交易中失利，但 100 次交易后将会是什么结果呢？如果使用一个好的交易方法，那么经历 100 次交易后你将收益颇丰。

另外一部电影《赌王》(*Rounders*)则更好地印证了这个道理。这个电影结尾所提出的问题是："为什么总是相同的人不断地在世界扑克系列赛中获胜？"扑克指的好像是有利的赌博；这种讲法就像是一种自相矛盾的说法。庄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家不总是有优势吗？并不仅仅是玩纸牌。如果有足够的能力，在牌桌上就有可能比其他成员更有优势。交易也是这样，如果你应用熟练的技巧，你就会有优势。相反，如果你很懒，并且没有足够的技能，你一定会失败的。

一个曾与我共事过的商品交易顾问(CTA)说："一个好的交易系统是令人感到无聊的！"是的，交易中的绝大部分时间是令人感到乏味的。在生活中如果你需要肾上腺素，就不要做金融交易的工作。跳伞、蹦极或其他一些极限运动才会使你充满活力。如果你正在交易中寻找活力，那么当你面对一个职业操盘手时，你立即就会处于劣势的位置。为了进一步说明，我在拉斯维加斯遇到过一个我的学生，他在大学时就沉迷于扑克。他说，玩扑克最好的时间是在周末，因为与平常相比，有更多的人在周末时会游览拉斯维加斯；他们在这里度过美好的时光，尽情地饮酒、赌博。

再有，他说在一周的时间内你会在赌场看见大部分当地的职业赌博人士，你可以通过观察桌子来分辨玩家是否专业。每个人都在饮酒，没有人在嬉笑，他们面前都放着一大堆赌注。他补充说，在那种情况下可能会赢，但是它比在周末对阵毫不知情的观光客难得多。他们乘飞机来，不停地大笑、饮酒，思想不集中，他们手中的钱就不见了，他们称之为"娱乐一下"。如此你就明白问题的关键了。如果你的目标是"娱乐一下"的交易，那么你就好好期待给专业的华尔街做一场大捐赠。

制定合理的预期

嘉利在他 1935 年经典的《股海淘金》一书中提到："这一过程，是针对进行股票交易业务的技术方法，而不是股市的魔法石。"也许你尚未明白嘉利的术语"魔法石"代表了古代炼金术士把贱金属变为黄金的最终意图。这与当今华尔街的信念没有什么不同。"把 1 万美元变成 100 万美元！"是很多营销员和经纪人的口号。试问你自己，又有多少炼金术士一直能成功炼成黄金呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在希腊古都特尔斐的阿波罗神庙前院中有一副题字:“了解你自己。”这句话背后蕴藏的深意是,一旦你了解了自己,或形成自我意识,直到那时你才能真正理解他人。对于操盘手来说,这是一个非常重要的概念,因为交易过程中最困难的一个方面就是要确定最适合你个性的交易风格。就我而言,当我开始交易时,我认为自己是一个真正的风险偏好者或“神枪手”。在输掉了一部分血汗钱后,我很快意识到自己其实是风险厌恶者。不幸的是,我们很多人在确定自己的风险容忍度之前会损失不少钱,然后再花一番苦功学习。

法国有一句谚语,“你甚至不知道你到底想要什么”。就交易而言,你怎么定义成功呢?你做交易时期望多少利润?这些问题都必须得到明确回答。我们不能只通过一句“我想赚钱”来定义交易成功。如果你所描述的交易成功仅仅是你想赚钱,那么建议你去美国富国银行买一种短期国库券,得到2%的年息,然后可以称自己是一个成功的国库券交易者。我个人认为交易成功的定义是:(1)有正的月回报率;(2)每年有两位数的年回报率。对于交易,每个人都必须确立自己对成功的定义,而每一个人的定义都会是不同的。如果你是比尔·盖茨,那么也许在富国银行购买短期国库券不是什么坏主意,10 亿美元的 2%,一年就有 2 000 万美元的收益。

不幸的是,绝大多数人没有 10 亿美元财产,所以我们试着在 2%上增加我们的年收益率。有些人可能会嘲笑 2%的年收益,也许在过去一个月里在他们的账户中创造了1 000%的收益。关键是要面对现实。总会有人告诉你,你可以获得三位数的回报,年复一年直到永远。看看那些管理着几百亿美元基金的世界顶级操盘手的回报率。是否存在一个操盘手能够一直产生一个三位数的回报率,年复一年地持续 10 年?答案是没有。所以你要让实际回报率保持在两倍。我记得有一位商品交易顾问曾经说过:“如果你能创造平均 20%的年收益(股票曲线中的顶点到低点),那么将会有无数的人把钱交给你管理。”

就像任何人类活动一样,股票市场的学习者将会发现,随着他对股票市场不断深入,进行系统的研究后,一些常规的困惑会消失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这本书的作者或其他书的作者都不能够为读者提供一个简单、自动、完美的系统去战胜市场。我认为，让个人或集体通过精心研究后，提前预知市场转变的时间是一件不太可能的事。读者应该不会反对这一观点。本课程的主要目标是教会普通人了解股票价格的变动，使他每年都能够获得一次不错的盈利。普通人在没有借款的情况下，合理的目标是年收益率为18%～24%。

我很抱歉打破了你的想法，不过请记住，我的佛教界朋友说："别去预期某些东西，那么你就会永远快乐！"

揭穿不切实际的期望

当我决定参与交易这个工作时，认为最好的学习方法是获得经纪人期货从业资格证。但这作用有限，于是我又考了证券从业资格证。然而我还是觉得缺了些什么，就又考了期权从业资格证。在美国和加拿大，我很快发现主流的资格证课程——如股票、大宗商品、期权——都缺乏实战性的策略。如果官方的从业资格材料不教你实战的交易策略，那么你应该转向哪儿呢？去参加每周的交易研讨会吗？

我肯定你察觉到了，投资教育行业里面充满了骗人的推销员。你应该听谁的？有些人告诉你可能会在一年内赚25%，另一些人告诉你一定会在接下来一个月有100%的收益率。随时都会有笨蛋出世，否则骗子们都要破产了。这就是为什么总是有凌晨2：00的电视购物节目，问问自己，这是真正的教育吗？或者只是试图卖给你一本教材或一个软件？你有没有尽职地在网上查找公司的信息？令人惊奇的是，有不少人愿意花费1万美元参加一门课程。记住，成功买不到。广告引人注目，不是吗？他们承诺每年有100%的回报率。如果我投资1万美元，10年间每年翻一番，我将在10年内资产超过1亿美元！我认为这些金融广告就是垃圾。

拿起一份股票和商品技术分析报表，你会看到成百上千则销售交易系统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的广告。我并不是说所有的系统都不好,但不幸的是一些游击营销战术太极端。我记得有一个广告供应商表示,他的母亲在交易并赚钱。后来 CFTC(商品期货交易委员会)发现她没有在交易。不用说,这家供应商在收到巨额罚款后倒闭了。

那么那些昂贵的交易系统如何呢?他们会比便宜的好吗?会物有所值吗?并非总是如此。我在展会中遇到一个系统供应商,他推广最新的交易系统。供应商有一个令人难以置信的展台,配以超大屏幕、热情的销售人员和漂亮的宣传册。我大声对他说道:“简直难以置信,你的系统要 2 万美元,而其他人的只要几百或几千美元。”他的回答是,“我们的收益立竿见影”,现在他也破产了。

这些组织看上去越来越像是无所不知的“专家”。这些人似乎拥有不可思议的能力来判断每次市场的转折点。只要你付钱,就能拥有这种神奇的能力。问类似于“你的交易记录或经纪清单在哪里?”就像是在问“圆圈的起点在哪里?”有些骗子因为证券交易所或国家期货协会的管制而被吊销股票/期货的执照,现在就自称为投资教育界的“专家”。他们卖的是一夜暴富的梦想。如果真的那么简单,为什么他们自己不去交易或者帮别人管理财富?他们总是会说赚钱很容易。是的,交易可以变得简单。然而,中奖可以很“容易”,如果你有中奖的彩票。

你有耐心吗?

在我看来,大多数做衍生品交易的投机商都有一个共同的特点——缺乏耐心。要成为一名职业操盘手,他们认为,必须有实时数据、高速网络和每日股票走势图。他们觉得这样会比没有那些条件的操盘手更有“交易优势”。不幸的是,对手也是这么想的。不少操盘手无法等待几天或几周去执行指令,同时他们觉得可能对日内数据每天都必须执行好几次命令。如果你的伴侣整天都在电脑前面进行“交易”,这个行为就显得更为重要。一名职业操盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手明白交易不一定是一天内他执行交易命令的数量。等待理想的嘉利图形是需要有耐心的。急躁、不耐烦的操盘手通常都不愿意等待理想的方案，会经常产生"交易幻想"。如果你是采取反向操作手法的人，那么你就会在新手常常避开的交易图表中得到智慧。说到交易，我们不得不与散户做正好相反的事情。我们知道，他们中的大多数是亏钱的。所以，我们要做的很简单：发现他们正在做什么，然后做与他们正好相反的事。这是有难度的，因为我们都被"惯例交易智慧"的观点控制着。

关于耐心和等待理想的交易方案，我想要引用一个最伟大的交易者——杰西·利维摩尔(Jesse Livermore)——在他的经典著作《股票作手回忆录》(*Reminiscences of a Stock Operator*)中的情形。

在这里，让我再说一件事：在华尔街待了数年，盈利并亏损了数百万美元之后，我想告诉你：不是我的思维让我赚了很多钱，而是我能够稳坐不动。能明白我的意思吗？我一直耐心等待着！在市场中没有诀窍。你总是会发现很多牛市的早期出现在牛市，熊市的早期出现在熊市。我认识很多人在正确的时间、在最具有利润空间的价位开始买卖股票。我和他们的经验相似，那就是说，他们并没有从中真正获得收益。一个人既能够掌握正确的时间，又能够耐心等待是非常不容易的。我发现这是最难学的。但是只要股票操盘手牢牢掌握了这个技能之后，他就可以赚大钱。这是千真万确的，当一个操盘手明白如何去操控数百美元后，赚数百万美元的钱就变得很简单。

利维摩尔讨论在其任期中的金钱。要注意吸取其教训。综上所述，除非你有内幕信息，或是一个套利交易者，否则就应该耐心坐下来等待，听听利维摩尔的建议。

频繁交易＝利润减少

交易盈利与交易时段之间有着必然的联系。越短的时段通常意味着越多的日内交易，相对地，越少的交易通常意味着某人越有可能用日线图来进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行交易。这些交易成本可以增加很多。新的交易者也许总结出，相比交易盈利来说，每次 10 美元的交易成本算不了什么。如果同样的人每月交易 5 次，他的月交易成本会是 50 美元。但是如果他决定每日做 5 次日内交易，他每月的交易成本将是1 000美元！想象一下每月开始就有1 000美元的漏洞要填补；每月持平就够头疼的了。

日内交易的倡导者，如经纪人/经销商或其代理人，是那些大笔交易中受益最大的人。赚了，亏了，或者不赔不赚，他们将永远在你的交易上赚手续费。如果有人鼓励你日内交易，问他，“为什么?”我知道几年前有一名操盘手想和一个瑞士的外汇交易商做一些套期保值。他下了单，在 60 天里没有执行任何操作。在邮件中他收到一份声明通知他，交易商清算他的头寸后关闭了他的账户！显然，他们对每年交易次数如此少的人不感兴趣。

很多经纪人把自己看成受庄家雇佣来最终让你们亏损的人。有些经纪人俯瞰交易厅里面的大众，觉得他们看上去就像是处于癌症末期，把自己简单想成“和我们在一起能使他们感到舒服些”。我希望这种态度是不存在的，但它其实存在。当每个人都在你的营业所里面时，很容易让你这么想。在 10 年前我几乎也那么想。我拒绝接受“每个人最终会输”。别误解了，市场上还是有很多有道德的经纪人，但是当你没有面对面接触时，很难挑选对的那个。请确定你从一位满意的顾客那里得到推荐。经纪人是我们进入金融市场所必需的中间人。好消息是，随着电子交易的不断进步，交易成本在过去的 10 年里下降了很多。保持低交易成本给予了“小人物”赚钱的机会。

我是交易员

当我还是一个单纯年轻的投机者时，我记得自己在 20 世纪 90 年代开立了第一个期货账户。那时的我很是骄傲自豪，因为“我是一名期货交易员”听上去感觉是多么好。

事实上，我惊讶地发现，人们如何真正知道那意味着什么。然而，普通冷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

漠的大众并没有阻止我向那些愿意听的人吹嘘我的新事业。一个名叫布拉德的来自加拿大的做会计的朋友，是我为数不多的几个朋友中知道未来股市交易情形以及所涉及内容的人。他向我祝贺，并给我打了一个我终身难忘的比喻。

正如你所知，加拿大人喜欢曲棍球，所以布拉德使用的实例包含了加拿大最受欢迎的运动。他说，你可以买到任何曲棍球垫、头盔、溜冰鞋、球棒，但这并不会使你成为一名全国曲棍球联合会的专业运动员。即使你被邀请去玩一个与温哥华加人队(Vancouver Canucks)的职业比赛，这是否意味着你将打进一个球，然后带领球队取得胜利？他提醒我，那些职业选手非常专业，他们所获得的奖励与其水平挂钩。他们没有参加过"学习怎样在一个周末成为一名专业的 NHL"的研讨会。是童年的血水、汗水、眼泪令他们成为现在的自己。

玩冰上曲棍球很简单，但你会进球得分吗？你会赢得这场比赛吗？想象你所有的装备，你扮演的是一个真正要在电视前表演的曲棍球队员，现在球在你的手里。你会这样想，"哇，如果我能打进这球，我将是巨星"。你注意到对方的团队球员正在用一种非常有侵袭性的方式在向你滑来。你可能会为此找借口，"也许他们是来问我，要不要加入他们队，因为我很擅长曲棍球！"或者"也许这些家伙很孤独，想要我成为他们的朋友"。不！他们正带着球离你而去，并抢去你的目标，事情不好了。布拉德的实例对一个新手来讲，是很好的例子。当你打开一个账户，就像购买了装备；当你投资你的账户，你就在比赛中。当你占有一个位置时，你拥有冰球和专业人士，他在朝你滑的时候也从你那里把冰球(钱)夺去了。

我需要一台电脑吗？

我觉得随着互联网、廉价电脑和 300 美元外汇账户的到来，与以往的人类历史相比，现在有更多的坏操盘手。不幸的是，一些操盘手觉得交易不能没有电脑。相比我们有限的大脑，你可能会被这些机器的处理能力、存储能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力所吓倒。你可能会依赖机器到一定程度,以至于没有了机器你就不能做出交易决策。在这本书的最后,我将会教你一种不需要电脑就能够进行交易决策的技能。

在没有电脑之前,难道就没有人交易了吗?当然有!而且一些看似低技术的人在没有电脑的情况下赢得了大量的钱财。像威廉·江恩和嘉利这样的传奇人物并没有隐藏在技术后面或者买入一套有魔力的交易软件。他们的所作是不可思议的——运用他们的大脑。人类的大脑始终是我们所认知的宇宙中最复杂的有机体。让我们回归本原,开始动用大脑吧。

对于交易,电脑永远无法替代人脑,但可以视作加速我们对于市场分析的便利工具。举个例子,想象一下你要设计构建自己居住的房子。首先,你可以不买任何工具来开动你的工程。你可以在户外挑选大块石头作为铁锤的替代物。毫无疑问,你真的可以用一些钉子和一块大石头来搭建你的房屋。可是,难道买一个榔头就毫无道理吗?——或者稍微好一点,一把打钉子的枪?想象一下所有你能节省下来的时间。对于操盘手和电脑也是这个道理。在分析市场时,电脑能为你节省大量的时间。但是,仍然可以用大石头搭建房屋,不用电脑来做交易。如果是一个很好的操盘手,你应该用和不久以前一样的工具:铅笔、橡皮、图纸和计算器。

记得几年前,我在组织一个外汇交易研讨会时,注意到其中一个同学绕着房间走,同时给其他学生展示一些图片。我想,他可能是在展示他女朋友或者他的爱犬或是他的一艘船,于是我上前去让他给我看一下。他给我看了他用四个监控器测出来的图片。我问他为什么展示这些图片。他说他想告诉所有人,他对待交易是认真严肃的。(随后我发现这个认真的操盘手从来没有一个真实的账户,在过去5年里一直都是在纸上谈兵。)高科技并不能创造杰出的操盘手。

我们都听说过电脑怪才的格言,“废物进去,废物出来”。计算机硬件毫无意义,除非它运行一堆软件。所以,真正通过电脑来帮助我们做交易决定的是依靠计算机软件。众所周知,软件容易犯错误,就像人类一样。就软件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而论还没有其他的新技术。

我相信，大多数系统交易失败是因为它们在做交易决策的过程中将人的因素排除在外了。把所有影响金融市场的潜在未来事件的指令编写成一系列软件真的可能吗？不可能的。如果想要尝试一下，你将会在尝试成为一名程序员而不是交易员的过程中慢慢死去。的确，电脑有运算能力，但也不要低估人脑的力量。

下面这个例子说明人类思维相对机器的优势。在一个演讲会上，我遇见一名来自硅谷的火箭专家。他告诉我，在航天飞机上有5台闲置的计算机，能够应对自动着陆，不用人控制。如果第一台计算机出现故障，下一个替；如果这个失败，再下一个替，以此类推。然后他问我："你猜有多少次航天飞机的降落是由计算机完成的？"我回答："每一次！"他说："从来没有。"正如你可能已经猜到，我很吃惊。航天飞机的宇航员们相信，人工着陆比电脑着陆更好。顺便问一下，你认为，美国宇航局会从旧货市场购买翻新的DOS笔记本电脑吗？会聘请高中辍学的廉价程序员编写计算机代码吗？不可能，他们有最好的硬件以及世界上最聪明的头脑为飞船编写软件。

尽管技术先进，宇航员仍然相信对于着陆而言，人类思维更具优势。同样，专业操盘手相信当涉及不太复杂的金融工具交易，人类思维存在优势。为了进一步证明我的观点，火箭专家说，他们使用了5台不同的计算机模拟航天飞机的着落。尽管每台计算机都严格相同，但每台电脑使得航天飞机的着陆都不同。

在金融领域，未来充满可能性与不确定性。人们拥有自由的意志，没有人可以百分之百地确定另一个人未来的行动方式。然而，每个人的行为在某种情况下都是有倾向性的，当这些情况呈现出来时，我们便可以在交易中利用它。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 技术分析 101

对于许多不同类别的技术分析方法，必须要接受的艰难事实是，技术分析不是一门科学，而更像是一种艺术。嘉利在《股海淘金》中又一次定义了技术分析方法，内容如下：

嘉利对技术分析的定义是：它是对显现在价格趋势上的循环周期现象的研究，这种价格趋势是由股票交易中的供求关系所决定的。本质上，它研究的是基本面变化对股价趋势的影响。

我赞同这样的定义，而且在此书中认为，技术分析是用历史价格数据来判定未来价格变化。一个纯粹的技术分析者在分析中不会运用基本面数据；他假设市场行为已经消化了这些信息并且都已反映在股价上。在本章节中，我们会讲到一些基本的技术方法信息，仅涉及那些可以被定义成嘉利模式的技术方法，而不会涉及那些 90%的交易者都使用的却又亏钱的技术方法。

基本面分析与技术分析

人们常常会问："你是如何交易的？是用基本面分析还是用技术分析？"大多数散户通常会说他们喜欢使用技术分析，因为他们认为使用纯粹的技术分析比解释基本面要容易。这是正确的观点。

正如嘉利提到的，他认为技术分析是，"研究基本面变化而产生的影响"。就这个观点，我们可以说是基本面而不是技术主导市场。所以，为什么都只用技术分析呢？

技术分析在市场基本面没有发生重大变化时最有效。大多数时间，对于我们所交易的特定市场，鲜有重大的基本面变化。然而，经常会有计划内的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或是突发的事件发生。如果是一个出乎意料的新闻，而且市场还没开始消化这些新的信息，那么市场将会有一波方向性的走势来反映该信息。在这种时刻，你所交易的产品的价格会基于这个新信息来重置自己。通常，波动幅度的剧增以及价格的突然变化会在 30 分钟内有所减缓。在“重置”阶段，所有的技术分析方法都应被无视，因为是基本面的震动驱使着价格变动。在这个简短的过程之后，技术分析再次开始运用于金融产品。

为什么技术分析起作用？人们的思想中会渴望建立秩序。人们是由上帝创造的，上帝创造了秩序。当你看见脏乱的东西，你会想让它们变得干净、整齐。对待自己的家、院子、车子等也是如此，因为人们喜欢整齐有序。这种理念同样体现在金融市场中。当你看一张图，第一眼看上去杂乱无章，而你本能地想在杂乱中找出规律，正如共济会(Freemason)的拉丁文格言所说，“次序来自混乱”(Ordo ab Chao)。你会仔细地检查这张图，找寻可能的秩序。基于你脑中所接受的信息，你可能会开始运用所掌握的技术分析知识发现蛛丝马迹。但是，不管有意与否，这是一种本能去寻找一些几何图形特征。如果你不同意这种观点，那么看看四周，书的形状，房子、房间、车子的形状，人类喜欢有序和规则的图形。人们更喜欢圆形、方形、三角形和对称的图形。

这种现象同样反映在对交易图表的解释上。这是技术分析起作用的首要原因。对于价格图上的几何形状，人们的行为会采用某种特定的方式。图上所衍生出的所有形式都可以归为弧形、方形和三角形。随后，我们会探讨嘉利模式是如何与几何形状及其他经典技术模式相联系的。当人们有意识或无意识地识别这些图形时，会以一种可预见性的方式来表现。这使得我们可以对未来可能发生的事件作出预测。

你应该预测未来吗？

我们中的一些人可能不会下意识地考虑这个问题，但是可能我们都有过这样的想法，那就是“预测未来”是不正确的。可能你曾在《旧约全书 · 律法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

篇》中读到，未来掌握在上帝手中。倘若这样，你很有可能会在预测未来这件事上产生激烈的心理斗争。过去一些年来，我一直感受到这样的心理斗争。所幸，思考现实生活的各种经历有助于我客观地对待事物。有一次我在加利福尼亚州圣克拉拉的一家酒店，准备关于交易现状的演讲。当时是早上8：00，计划是我在9：00开始演讲。那时我才刚起床，我的衣物都还在行李箱里，我在近24小时内没有洗澡，而且我还非常饿。酒店房间里的梳妆台上放着一张可在大厅吃免费自助早餐的就餐券，餐券的使用截止时间是上午10：00。拿出水晶球猜猜接下来发生了什么。是的，你猜对了，我跳进洗浴室，熨好衣物，吃好早餐，准备在9：00准时演讲。难道你必须要向原则和礼仪妥协而做出这样的预测吗？当然不是。我坚信每个人都拥有自由的而不是既定的意志。你可以尽管假设我那天在8：00～9：00之间在酒店了做了什么，可以是起晚了，穿上满是褶皱的衣服，延后了这个研讨会，又饿又臭。是有这种可能性，但是不太可能这样做。

交易是基于各种可能性，而不是确定性。诚然绝对有某种方式，市场会在正常的环境下运行。但是经常会有例外的情况。所以，对未来交易做出预测只是试图判断整体市场在下一分钟、下一天、下一周、下一个月会做什么；没有必要去占卜。（然而，有些人还是会去尝试占卜。我认识一个号称拥有“巫术”的经纪人，帮助其客户找出潜力牛股。但是，这似乎并不起作用。）

编辑图表

拥有了如此多的图形形态，一些交易者便不知从何开始。是该用OHLC（开盘价、最高价、最低价、收盘价）柱形图？日本蜡烛图？点数图？我还可以列出很多很多。哪种方法是最好的？这要依照你所使用的是何种技术方法。如果你的交易策略并不考虑开盘价和收盘价，那么还有必要使用蜡烛图吗？当我们找寻交易模式时，观察重点会自然而然地落在价格的最高点、最低点和开盘价、收盘价。所以那些有开盘价、最高价、最低价、收盘价的图表正好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

符合我们的意图。

正如之前说的，在混乱中创建秩序的需求是人类的天性。在交易中人类的另一个本性是对平均分配的渴求。当你看见从火炉中端出的热气腾腾的披萨，你会想要怎么做？先对半切，再切成四份，再分成八份。平均分割的要求同样可以运用在价格图中的价格轴和时间轴。对于时间，我们会将一天分成 24 个小时或1 440分钟，再分成两部分，每部分为 12 小时和 720 分钟。

我们现在将 12 小时以 6 小时或 360 分钟为单位划分。6 小时的一半是 3 小时或 180 分钟。180 分钟的一半是 90 分钟，90 分钟的一半是 45 分钟。这些都是对 24 小时的分段时间法。不要看整张图，你可以在这三张图中发现不同的时间框架。在图 2.1 中，我保存了道－琼斯指数小型合约(Mini-sized Dow)的 720 分钟、180 分钟、45 分钟分时图。这一页被保存在名为“工作簿”的文件中。

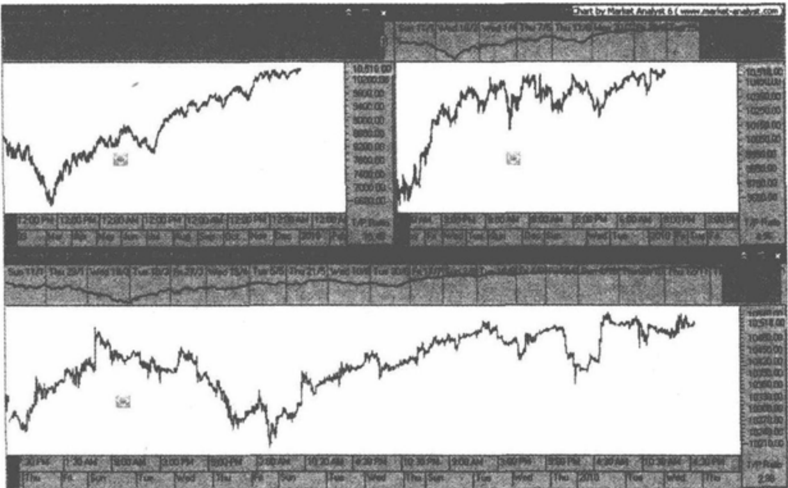


图 2.1 45 分钟、180 分钟、720 分钟的分时图

大多数软件包都可以让你存一个工作空间或是工作簿。每个工作簿可以让你储存一页。每页纸可以让你记录一些图片。除了展示过的这些页，其他页都记录了各指数的工作簿，如标准普尔指数和纳斯达克指数。还可以以相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

似的方法创建工作簿，如农产品、金属、能源和美国抵押债。

由于在图中，X 轴(时间)与 Y 轴(价格)存在一定关联，我们需要在图中对周末部分的时间分配空间。因此，如果你的软件用的是日历时间而不是交易日时间，那么要剔除掉周末时间。软件会在周五和周一之间显示空缺，表示为周末(见图 2.2)。

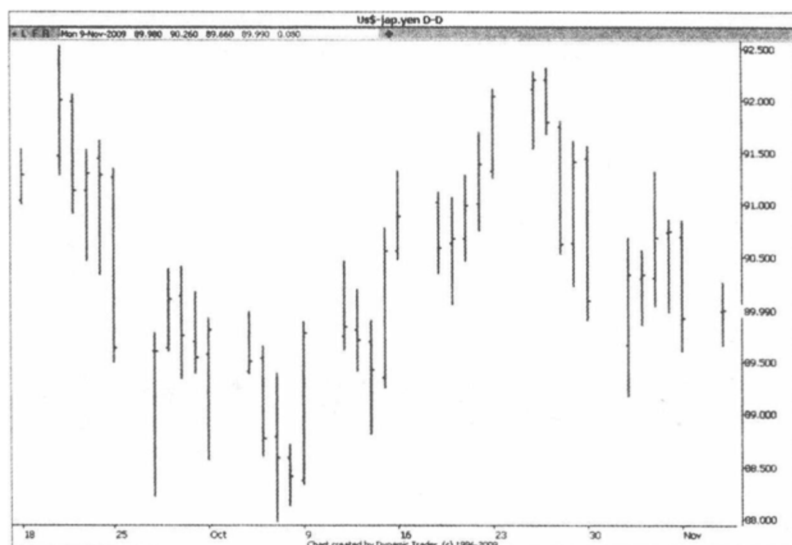


图 2.2 日线图

有一点很重要，注意在周末发生的交易，但不是实际上的交易，这发生在交易者的思想中。当交易者在周末时间做其他事情时，他还是会在思考交易的事情，会制订交易策略，并在周一开市的时候实施。这就是为什么通常在周一时有较高的成交量和活跃度，因为市场抓住了"周末交易"。

要在图中呈现出价格数据的最常用方法是算术刻度。带有算术刻度的 Y 轴或是价格轴可以显示出等距的价格水平。比如，如果图中在 10～20 美元之间的垂直距离是 1 英寸，那么 20～30 美元之间也应该是 1 英寸。本书的意图之一就是使用算术刻度。嘉利探讨对数和平方数的价值，在更大范围的时间框架内讨论嘉利法时，使用对数计量将颇具价值。然而，我们会将其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

留给读者自己判断，看其愿意花多少时间在对数和平方数计量的研究上。图 2.3 显示了道一琼斯指数在一年半时间里的情况，左边是一张算术计量图，右边是对数计量图。请注意屏幕中间的每张图。

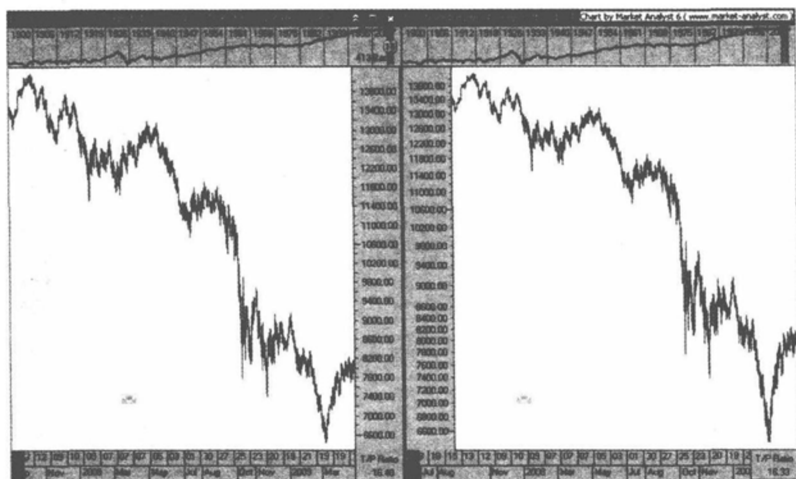


图 2.3　算术计量图 vs. 对数计量图

波浪图

在金融市场中，识别形态较难的一个方面是判定波浪从哪里开始，到哪里结束。在事后似乎很容易确认形态，但是交易成功的关键在于事前便发现未来的发展形态。使用波浪图可以抛开所有的“杂音”，发现重要的高点和低点。在技术分析的世界里，有许多方法来建立波浪图，在这里我们将建立一个基于价格和时间的波浪图。许多技术分析的软件包都含有锯齿形指标。这种指示器会将重要的高点和低点连接成一条线。不会有两个高点或低点排列成一排，通常都会是相对的高位、低位、高位、低位，诸如此类。那么，从一个新高点或低点绘制连接线时，软件是如何计算的呢？锯齿形指标通常会有一个敏感的设置。高度敏感的锯齿形指标会设置许多锯齿形线，低敏感度的锯齿形指标会设置较少的锯齿形线。锯齿形指标的敏感度设置主要专注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于价格的百分比变动。图 2.4 展示了一个百分比波浪图。

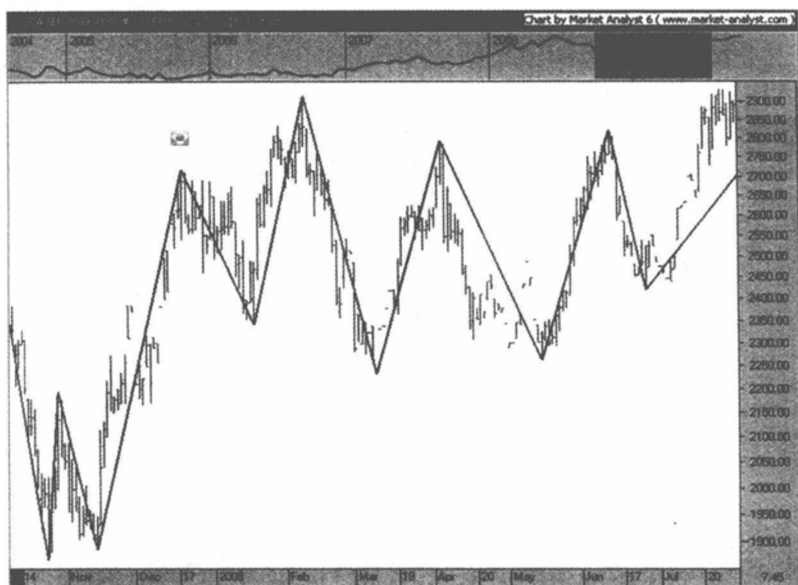


图 2.4　百分比波浪图

举个例子，假设我们在 EUR/USD 图中植入锯齿形指标，敏感度设置为 1 个百分点。EUR/USD 从1.400 0上涨到1.450 0，幅度超过 1%(140～145 点)。

在这种情况下，锯齿形指标会在 1.400 0 这个低点和 1.450 0 这个高点之间绘制一条线。EUR/USD 现在可以看到从 1.450 0 高点到 1.440 0 的 100 点跌幅。在锯齿形指标中的那条线依然连接的是 1.400 0 低点到 1.450 0高点，新的一条线将不会从 1.450 0 高点连接到 1.440 0 低点。为什么会这样？当敏感度设定为 1%，就等于是价格有 1%的变动时，软件就会显示一条新的线。这种假设是，除非价格反方向发生了 1%的变动，否则牛市趋势依然成立。因此在之前的例子，我们认为在这个位置上趋势还是向上，因为市场价格并没有在反方向上变动超过 1 个百分点。只有当EUR/USD从 1.450 0 移动到 1.435 5 时，一条新的线才会出现。这个例子同样可以建立一个仅仅基于价格的波浪图。在波浪图中，时间同样是一个需要考虑的重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因素。如果使用的软件可以以最小单位计量一个新的波浪就更好了;否则,你的波浪图分析会被外人所摒弃。

震荡指标和方向指标

为了做到最好,散户会学习尽可能多的技术分析方法。最终,我们学习了数百种技术指标。就像小孩子在糖果店里一样,我们在不同市场上尝试各种方法,试图寻找一种最佳方法来赚钱,可以让我们尽早地不用工作。让这些色彩各异的线条自动呈现在价格图中或者在图形下的独立窗口中都非常方便。这种类型的技术分析工具对大多数“懒惰”的散户来说非常有吸引力。一旦对走势图使用了指标,那么指标会自动更新,添加一些新的图形柱,而不需要用户自己操作。

最终这些新手会意识到“天下没有免费的午餐”,当使用这些指标交易时会发现它们并不神奇。大多数常用指标仅仅是从图中取出数据,以另外一种形式呈现出来(成交量例外,见下文)。尽管这些曲线有不同的命名,但其本质是一样的,它们都只是反映了图中的价格变动,它们并没有提供任何新的信息。更糟糕的是,如果在图中你采用越多的指标,那么你拥有的相同信息的重复率就越高。我们需要做的是添加一些最新、最即时的信息。

在白色区域交易

滞后的指标仅和呈现在图表最后的数据有相同的功效;通常,它们不会扩展到超过最后的数据。相反,它们是可用的技术性画图工具,提供一些超出以往数据的信息。趋势线便是这样的例子。趋势线利用当前的和过去的价格变动,绘制出一条可用以指示未来的线条。许多图会显示数据相对于价格轴即 X 轴的最后一段,而没有留出价格轴和数据最后一段的“空白区”。可能的话,调整一下软件的设定,使之可以显现出空白区域,从而可以通过先进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的指标来推测未来。既然我们在价格轴和价格数据的最后一段留出了空白区域，那么我们可以使用一些先进的指标来作出预测，猜测未来可能会发生什么。空白区域是技术分析者的薄弱环节。我们现在能够绘制出未来的可能走势。图 2.5 展示了震荡指标如何突然在数据末段停止，而斐波纳契回撤和趋势线却延伸至空白区。

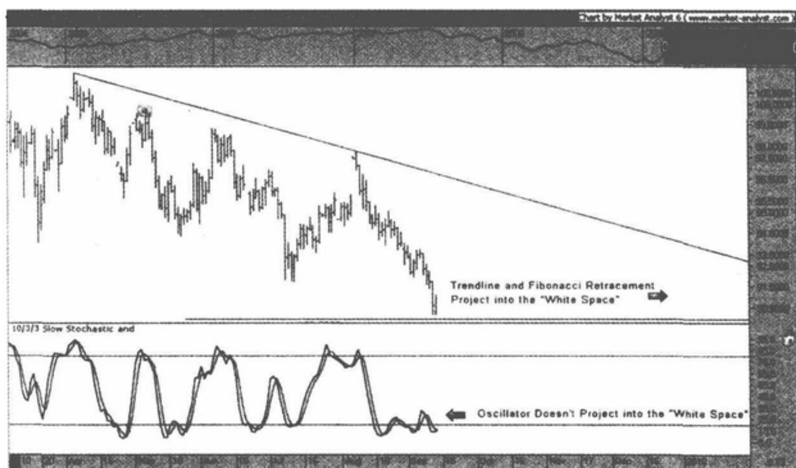


图 2.5　震荡指标与方向指标的缺陷

成交量

与震荡指标仅对价格数据进行重置的表述不同，成交量对于技术分析提供了不同的解释维度。我们将把成交量作为一种分析方法，并以此来找寻嘉利模式。今天，大多数使用嘉利模式的交易者并没有把成交量包含在内。

在《股海淘金》一书中，嘉利提出了许多关于成交量的分析方法。部分表述如下：

理论上，我们研究成交量是因为，它是一种测量股票供求关系的方法。每次股价的变动都是买卖股票的结果。在交易中的股票数量构成了成交量。每次交易都是满足需求的结果，另一方面，也是满足供给的结果。当需求超

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过供给时，价格趋涨；反之，价格趋跌。

总结关于成交量的论述，嘉利为我们在成交量上定义了特别的规则，表述如下：

在一段长期熊市后，趋势开始上升，在小幅上涨过程中伴随着成交量递增，在小幅下跌中成交量递减，是重要的牛市信号。相反，在持续上涨之后，小幅上涨伴随着递减的成交量，小幅下跌伴随着递增的成交量，是熊市的重要信号。在牛市中，顶部之前的巨大的成交量，表示主升浪的结束。成交量的最高点很少正好处于价格的高位。在牛市的修复阶段，稳步递减的成交量是判断牛市结束的重要特征之一，在修复过程结束前，成交量一直保持在低位，这些都发生在主升浪重新开始之前。在熊市中，卖出潮通常伴随着成交量的剧增，恐慌情绪达到了顶峰。在熊市中的上涨（修复行情），成交量显示了自卖出潮以来的递减趋势，但是会在修复行情的顶端经常性地上涨。

嘉利的成交量指导方针在本书的第二部分作出了修改。从图 2.6 中可

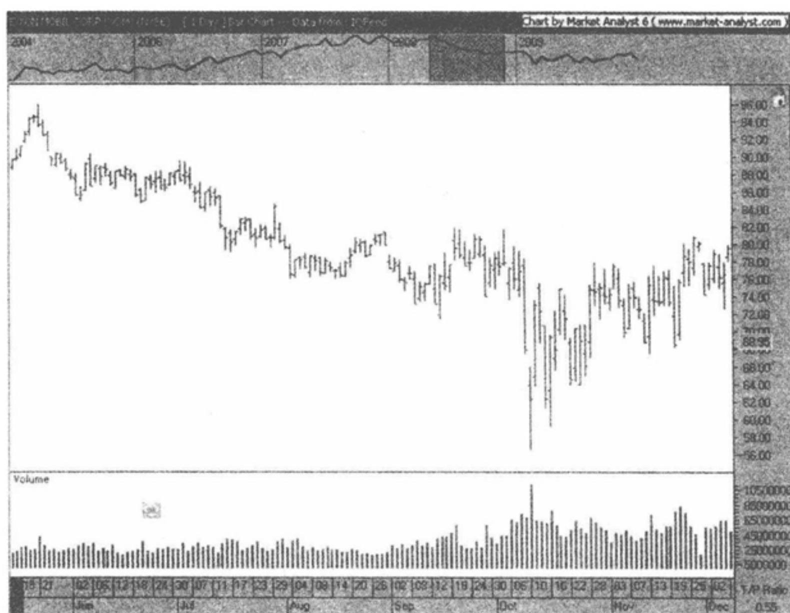


图 2.6 成交量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以看到，在价格图中绘制了成交量的例子。

在通过技术分析交易的过程中，我们需要注意的一个方面是低成交量时期。许多互换产品交易杠杆达到24/5（我的估计是最终会达到24/7，例如Vegas）。然而，大多数这些产品在24小时内的某些时间点会出现比正常成交量低的情况。请记住，技术分析最有效是在没有重大基本面震动并且有成交量的时候。

数据源

用谷歌搜索一下“金融市场数据”，看看你会碰到多少麻烦。许多金融数据的出售者通常都迫不及待地让你每月花一点费用去订购他们的数据。这种实时的或是每日收盘数据可以解读为单独的图表包，数据出售商也会提供一些“免费”的图表包。作为技术分析者，我们必须利用最准确的数据来识别嘉利模型的交易信号。购买市场数据时不必吝啬。你应该变得勤奋，从数据商那里得到在各种交易中你希望得到的纯粹的、高品质的数据。

对于期货合约，我们需要在图中尝试运用节点或现金流数据。如果得不到这些数据，那么可以使用滚动交割期或是基于成交量的持续性合约。把这些较前月份的期货合约连在一起，可以绘制出持续的图。当合约到期时，图中呈现出的下一段数据会基于下一个最接近到期日的合约。通过这种方法创建持续合约，我们可以以几个月或是几年的时间跨度来查看图表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 嘉利图形和艾略特波浪理论的关联

要完全理解市场机会的逻辑性与唯一性，并要满足嘉利的交易模式，就需要对艾略特波浪理论进行简单明了的描述。如果你已经知道艾略特波浪理论，那就不用担心；我并不是要花太长时间在这上面。依我看来，你将会在本书的最后发现，一个人并不需要成为“艾略特波浪理论家”(Elliottician)来交易赚钱。如果你对我们在接下来的几页中一直讨论的东西感兴趣，那就购买一本艾略特名著集来了解理论的细节。但是，我更希望你是出于求知欲去阅读艾略特波浪理论，而不是去寻找实用的交易策略。我们将要在这里简单讨论艾略特波浪理论的重要部分，因此你将会对趋势和相反趋势有一个很好的理解。

如果你并不知道艾略特波浪理论，这里有一个简短的版本。1938 年，在嘉利发表了《股海淘金》的 3 年后，艾略特写了波浪理论。这份刊物和他最后的书《自然法则——宇宙的奥秘》，介绍了交易世界到金融市场中一个隐藏的秩序的理论。在波浪理论中，艾略特描述了一个循环的周期，它包含了被称为推动的阶段(趋势)，紧随其后的是一个调整的阶段(相反的趋势)。艾略特确认了在每一次推动的阶段有 5 个波浪，而在调整的阶段有 3 个波浪(他表示 3 次波浪的调整很常见)。他把在推动阶段的每一个波浪以数字(1,2,3,4,5)来标记，同时把调整阶段的每一个波浪以字母(A,B,C)来标记。推动阶段和调整阶段可以被看涨或看跌。在图 3.1 中，我们可以看到 5 个上升浪，跟着是一个简单的 ABC 的 Z 字形调整。这次调整的结束，意味着一个 8 浪的循环结束了，同时一个新的 8 浪的循环将要开始。

在我们的第二个例子中(如图 3.2 所示)，有 5 个下跌浪，跟着是一个简单的 ABC 的 Z 字形调整。一个百分比涨跌图表的敏感指标已经被应用于这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

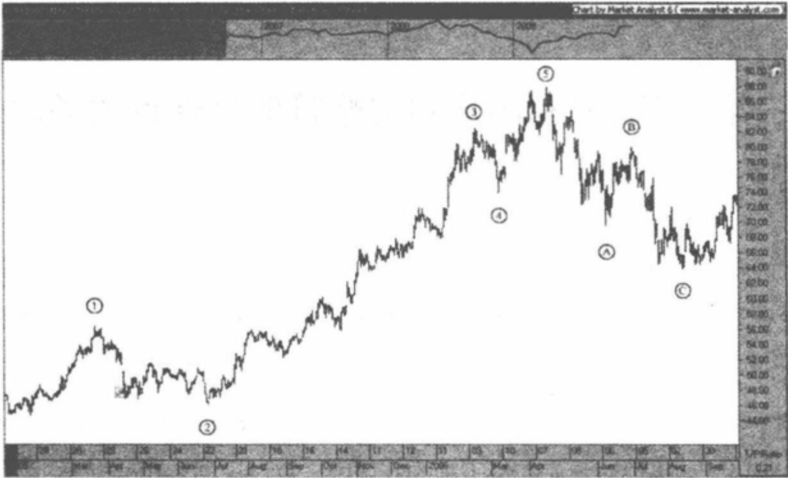


图 3.1　牛市推动及调整

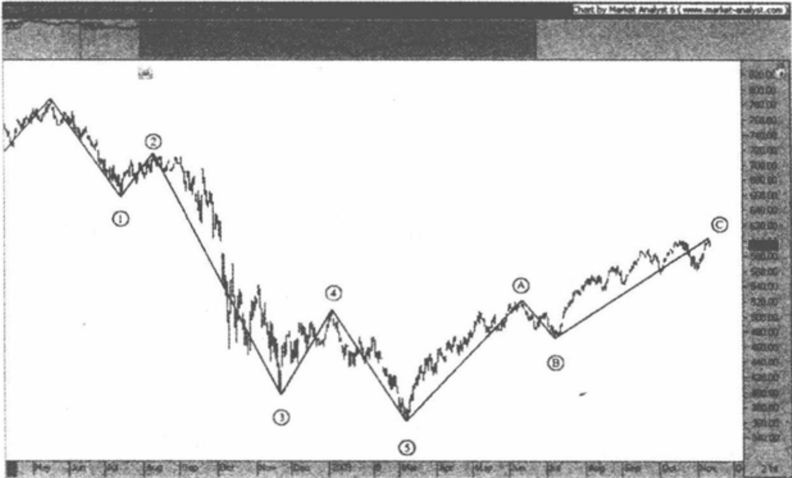


图 3.2　熊市推动及调整

个案例，这样能更容易地看清艾略特波浪。

至于更复杂的东西，艾略特表示，在 1、2、3、4、5、A、B、C 循环中的每一个波浪，都可能会再细分为一系列更小的波浪。他的想法是，1、3、5、A 和 C 这些波浪本身是推动阶段，而 2、4 和 B 这些波浪本身是调整阶段。艾略特指出，浪中有浪且所有的浪是根据他所称的程度来排列的。如图 3.3 所示，波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪 1 是一个特定程度的 5 浪推动序列的开始。但是,在这个单一的波浪中可以进一步细分成更小程度的 5 个浪:(1)、(2)、(3)、(4)、(5)。这后面依次排列的是波浪 2:一个由更小的 3 浪调整组成的调整阶段。图 3.3 是图 3.2 的上涨例子中波浪 1 和 2 的一个特写。

艾略特描述了 9 种不同的程度和所有的市场是怎样符合这些自然法则的。艾略特规定了不受侵犯的法则以及更加灵活的指导方针。有一些关于 5 浪推动的艾略特波浪准则是:

(1)波浪 2 最低点绝不超过波浪 1 的起点。

(2)波浪 4 最低点绝不超过波浪 1 的终点。

(3)波浪 3 绝不是最短的浪。

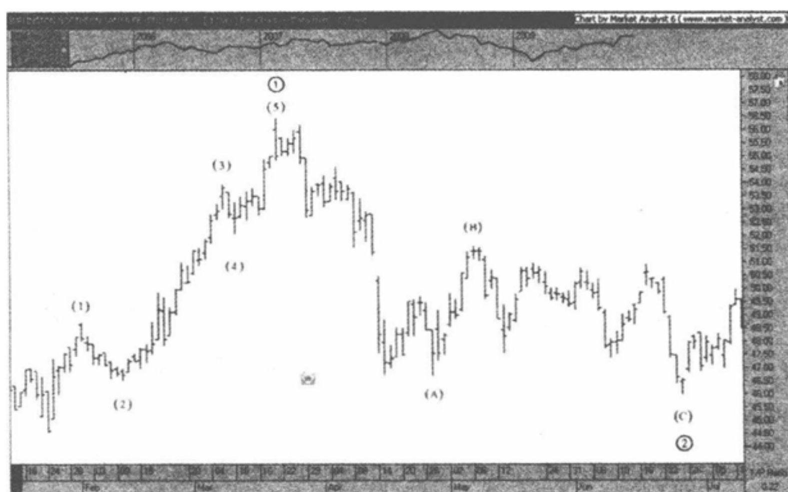


图 3.3　艾略特次级浪

假如你觉得这有些混乱,请不要担心,你并不需要知道这些细节,假定嘉利交易方法取代了艾略特波浪。那些深受艾略特波浪强迫症折磨的人相信波浪理论不仅仅能够解释金融市场,同时也可以解释宇宙。当艾略特出版了最后一本名为《自然法则——宇宙的奥秘》的书时,这些哲学的指导思想也就变成了使用的根据。我很抱歉让你知道(假如你还没有发现)艾略特波浪理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论并没有揭示宇宙的秘密。像艾略特描述的那样，市场在流行中表现出一种肯定的趋势，但它绝不是像重力法则那样的一种“自然法则”。很多艾略特波浪理论的狂热信徒认为艾略特的理论系统是质朴的和完美的，而且假如你没有赚钱，那就意味着你需要更加深入地去学习它。我同意威廉 · C. 加勒特(William C. Garrett)的观点，在他的一本名叫《股市周期投资获利分析法》(*Investing for Profit with Torque Analysis of Stock Market Cycles*)中写道，在学习艾略特行为模式及试图通过这些模式预测时，可以明显发现这些模式并不是经常符合他们的预期。这些规则太苛刻了，而且当我开始接触该理论时，这些规则已经出现了一系列令人困扰的例外。

最起码的是，假如你想阅读有关艾略特的波浪理论，那么就请阅读艾略特在 1938 年写的《波浪理论》。之后，我确信你会同意威廉 · C. 加勒特的观点；这个理论如今经过演变已比原先复杂得多。但必须承认，这个理论中确实有非常重要的内容。

趋势与反趋势

在理想中，我们常常尝试着去找一个趋势的末端。但最困难的是去识别当前正处于哪个阶段。而波浪理论中最关键的是，有些结构形态可以用来判断趋势和反趋势。

艾略特在《波浪理论》中写道：我们必须能够识别在每个中级周期中都包含两个部分：一是主要的阶段，它给出趋势的大方向；二是调整的阶段，与大方向相反。

艾略特的调整阶段也能够被当作一个相反趋势的运动。在一个趋势(5浪的推动阶段)过后，往往紧跟着一个相反的趋势(调整阶段)。我们往往比较容易在图形上发现 5 浪推动趋势的阶段，它是一个强势运动，以至于并不包含任何的重叠浪。这个推动阶段和调整阶段不一样，调整阶段的市场方向往往在不断变化，并伴随着重叠的波浪。了解当下处于哪个阶段很关键，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样我们就能在一次调整结束后运用有效的嘉利模式。在图 3.4 中，我们可以看到一个 5 浪趋势后紧跟着一个 3 浪调整的循环。



图 3.4 趋势与反趋势

从图 3.4 中可知，趋势是向下的以及一次调整已经完成。我们假设现在的熊市趋势将继续，因为一次熊市趋势的运动(5 浪推动阶段)通常跟着相反趋势的运动(代表性的一次 ABC 阶段的调整)。就像 5 浪序列所指的那样，假如你在相反趋势的尾部进行一次交易，这意味着你将在趋势中交易。这是一次正确的交易，因为我们都知道在推动阶段赚钱往往比在一次调整阶段中赚钱要容易得多。因此，最终交易的设置要包括找到一次相反趋势运动的尾部，而这些就是用嘉利交易方法来实现的。

所有重要的调整阶段

《波浪理论》中讲述了很多不同的调整，以至于许多艾略特式的交易者已经得出结论：几乎没有可能去找到调整序列尾部。但是，尽管艾略特讲述了这么多的调整，他讲的其中一种调整比其他的更为常见。艾略特把它称为“简单的 ABC 的 Z 字形调整”。要记住重要的一点就是，注意波浪 C 的尾部往往要超过波浪 A 的尾部这个简单的形式。波浪 C 的尾部可以成为我们能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

够识别的最重要的一个平台。为什么呢？假如调整阶段在波浪C的尾部完成，那就意味着市场将要进入一个推动阶段。假如简单的ABC的Z字形调整是最为常见的调整序列，那不就意味着要注意在市场已经开始呈现出其中的一些调整结构时去做一次交易吗？因为简单的ABC的Z字形调整最为常见，让我们通过在趋势的方向上交易和在推动的5浪上交易来抓住对我们有利的机会。要记住，我们正试图在趋势中交易，这并不违背趋势，并且我们通过在调整阶段的尾部进入来实现。因为我们将发现，这种3浪ABC结构的形式是找到一种有效的嘉利模式的重要方面。

当谈到推测波浪C的尾部时，典型的推测就是当波浪C的长度与波浪A的一样时。换句话说，一旦我们知道波浪A的范围，我们就可以推测出，从波浪B尾部的范围可以带给我们关于波浪C尾部的典型推测。我们能用什么技术绘图工具来对波浪C的尾部进行预测？我们将使用这个章节后面提到的价格扩展工具来预测波浪C的尾部。图3.5提供了一个当规定要百分

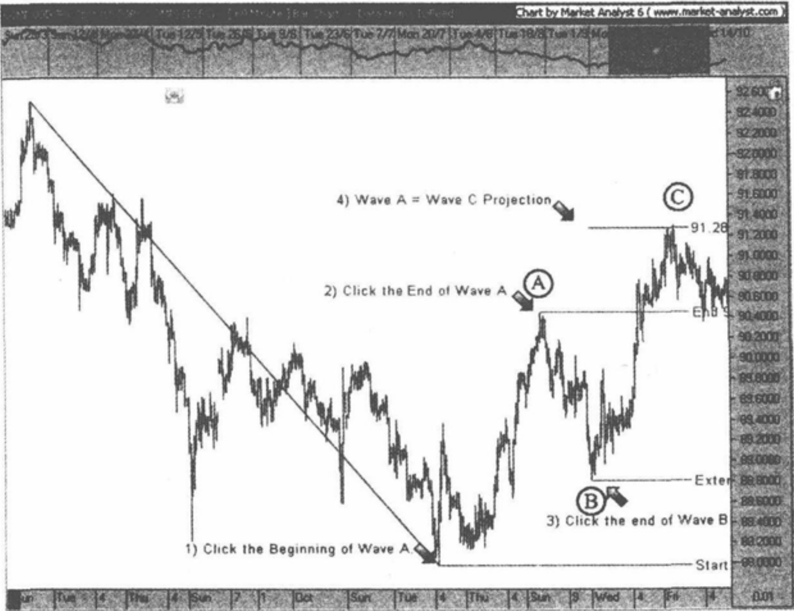


图3.5 波浪A与波浪C的对称性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之百地去预测波浪 C 尾部时，我们怎样使用价格扩展工具的例子。注意波浪 A 和波浪 C 之间的对称性。

AB=CD

AB=CD 这个标签在交易群体中被广泛应用，且 AB=CD 和艾略特波浪 ABC 调整有着一定的联系。在图 3.6 中，嘉利在 A 点和 C 点之间画了一条上涨的趋势线。接着他复制了这条线并从 B 点开始绘制。注意两条线是完全相同和平行的。当市场接近 D 点时，会有逆转的预期，因为 AB 角和 CD 角在价格和时间上相等。

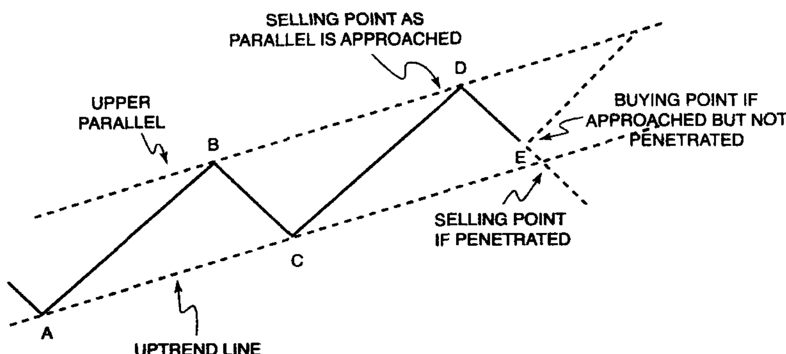


图 3.6 A 点与 C 点之间的牛市趋势线

沿同一方向运动的两个波浪之间的 AB=CD 关系的这种类型，也和其他的经典类型一样被看待，例如旗形和三角旗形。

斐波纳契比率

艾略特似乎是第一个在金融领域中使用斐波纳契数列的人。本书将不对斐波纳契数列作详细说明，大家可以通过公共平台来获取其相关内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斐波纳契(1170－1250 年)是一位意大利数学家,他说服西方世界放弃罗马数字并接纳印度—阿拉伯数字体系。要知道,西方教会曾极力反对这一变更,因为罗马体系中数字是从 1 开始的,它代表上帝。阿拉伯体系中有在 1 前的数字,所以这个体系与教会有冲突。特别是数字 0 的概念,西方教会将它视为“极乐世界”,一个异教的概念并不被文明的中世纪基督教所接受。与其父亲自北非返回比萨(Pisa)后,斐波纳契在 1202 年编写了《算经》(*Liber Abacci*)(关于算术的书)。在这本书的第三部分,他提出了一个问题:“假如每一对兔子从出生后第二个月开始每个月生一对,那么一对兔子在一年中通过繁殖可变成多少对?”

从这个问题中产生了我们今天以斐波纳契名字命名的数列:1,1,2,3,5,8,13,21,34,55,89,144,等等。注意,数列中任意两个邻近的数字相加得到数列中的下一个数字。随着数字的无限扩展,任意一个数与下一个比它更大的数之间的比率接近 0.618,而与前一个比它更小的数之间的比率接近 1.618。非常有趣的是,这些数字在所有领域——如星系、花、音乐、DNA 以及金融市场中——都可以应用。

其他的数字可以从斐波纳契数列中得到。数列中交替数字之间的关系是 0.382 和 2.618,每三个数字之间的关系是 0.236 和 4.235。基于前面的信息,我们现在拥有一系列的数字,它们在我们的交易中可以被使用:0.236,0.382,0.618,1,1.618,2.618,4.235。但是有很多交易员在这里止步不前,他们仅仅使用这些数字并丢失了其他“神秘”的斐波纳契数字。这些数字是从先前数列中那些数的平方根里获取的。这些神秘的数字是:0.486,0.786,1.272,2.058。在原先的数列中加上这些数字,我们可以得到如下数字:0.236,0.382,0.486,0.618,0.786,1,1.272,1.618,2.058,2.618,4.235,等等。

在 20 世纪 90 年代的早期,布莱斯·吉尔默在其经典著作《市场几何学》中就已经介绍了这个数列。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格回撤

一个斐波纳契回撤工具或价格回撤工具可以在很多技术分析软件程序包中被找到。有可能你已经看到并使用过它，或者不再使用它。这个工具和价格回撤工具是两个非常重要的技术工具，我们将会使用它们来帮助我们找到有效的嘉利形式。

在一张图上列出斐波纳契回撤，我们需要做的第一件事就是明确趋势。在图 3.7 中，我们可以看到这是一个从 7 月开始至 12 月结束的下降趋势。为了在这上面呈现水平的斐波纳契回撤线，简单地点击你认为趋势开始和结束的地方即可。这些方面在标签上被标注为“首次点击”和“第二次点击”。现在趋势已经被认定为熊市，你将要寻找卖空的机会，所以你在趋势的方向上交易。显示的斐波纳契回撤位告诉我们哪里有潜在的阻力位，它能提供一个卖空的机会。6 月最高上冲到斐波纳契回撤的 78.6%，几乎达到了标记点。

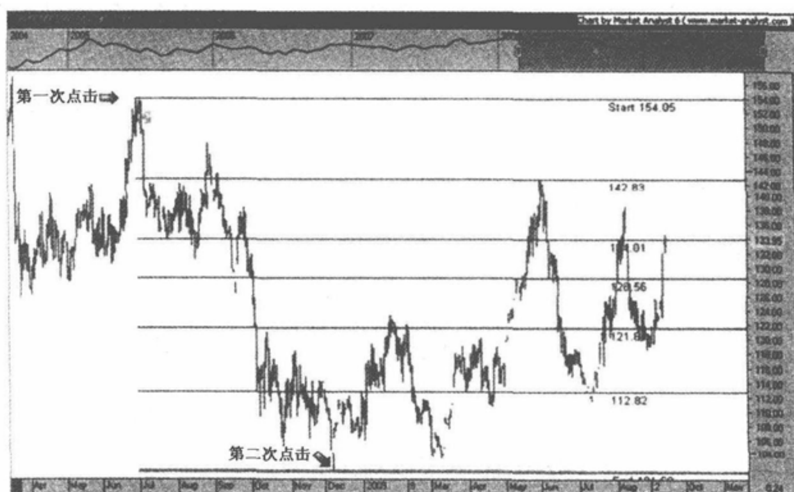


图 3.7 价格回撤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格回撤工具的目的是为了确定在一个相反趋势末尾的阻力位和支撑位。使用价格回撤的好处是，我们从来都不会在高点买进并在低点卖出。再次谈及这张图，它可能是等待趋势的确认和等待市场告诉我们它将选择哪个方向。许多交易员会感到一个保守的方法是，等待市场走出 12 月的低点并在低于此点处下卖单。这个策略有什么问题？你可能做的是与“低点买进、高点卖出”相反的行为，并且你可能在最后的卖价太低。

注意前面段落的引用。这些精练的言语是传统华尔街智慧的一部分。假如它是一年之中的低点，在 12 月的低点卖出难道真的是保守吗？你曾经这样做过吗？我做过，但是这并不快乐。假如你想不在低点卖出，那就不要这样做。记住电影，网络？现在打开你的窗户并尖叫：“我疯了，我将不会再去碰它了！”

价格回撤的一个非常重要的原因是，它们强调两个非常重要的数据点：趋势的开始点和结束点。关注这个趋势的交易员要在脑海里深记这两个数据点。我们知道纪念碑是为纪念在战争中牺牲的战士而建立的，因此我们从不会忘记。同样，在有趋势反转的图表上，一场重大的战役已经开始打响。因为他们将用纪念碑来纪念在战斗中牺牲的多头和空头，故交易员们必须牢记趋势反转点。

用这种方式来思考，想象一个股票发起人打电话告诉你去买一只低价的股票。他说这只股票每股仅仅需要 0.75 美元就够了。你听了他的话买了一些，并打算有可能的话再多买一点。在这不久之后，股价跌到了一年当中的最低点 0.60 美元，接着就上冲到每股 2 美元。你会想到什么数字？你可能会像大多数人那样思考，“假如我只在 0.60 美元时购买就好了”。现在股票向一旁的 2 美元～2.1 美元范围交易。你开始想知道是不是应该将它卖掉，但是你又听说股价会涨到 3 美元，所以你持有它。突然之间股价跌到每股 1.35 美元。你现在想到的是什么？“假如我在 2.1 美元的时候卖掉就好了。”

你能理解为什么这些极高点和极低点是如此重要吗？现在这两个极端价格已经被确定好后，大多数参与者将会做如下的计算：“假如我在 0.60 美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元买进，接着在 2.10 美元卖出，便能够每股赚 1.50 美元。”看着数字 1.5 美元，你能想到什么数字？你将它除以该数字的一半即 0.75 美元了吗？没有清醒地思考它，你可能和这只股票的很多交易者一样，倾向于打电话给你的经纪人，并买下更多的股份。为什么？因为在你脑海里，你从 2.10 美元减掉 0.75 美元，到达了现在的股价 1.35 美元。这里有 50％的回撤，且股价现在看起来有 50％的折扣。就像我们将要看到的，一个 50％(48.6％)的回撤是非常重要的支撑位或阻力位。

在图 3.7 回撤图形中呈现的线是内在价格回撤的一个例子。当大多数人谈论回撤时，他们指的是内部的回撤。我们的图中有可能会呈现出额外的线，它们被称为外部的回撤。在图 3.7 中，任意一条百分之百地延伸出 154.05 的线将会是一个外部的回撤。在我们对嘉利模式的谈论中，我们将只会关心与内部回撤有关的我们自己。

价格延伸

许多软件包提供这种在各种标题下的功能，例如波浪延伸、斐波纳契推测、交替价格推测以及类似的东西。这些工具都表现出一个类似的功能。在这一章节，我们称这种技术为一种价格延伸。为了绘制一种价格延伸，我们需要输入三个数据点。首先，两个数据点被用作输入第一个直角边的价格变化，我们称它为波浪 A。第三个数据点被用作决定从哪里来推测波浪 A 形式的变化；第三个数据点将会经常和波浪 B 的尾部等价。在图 3.8 中有一个例子。

注意波浪 A(从点 1 到点 2)和波浪 C(从点 3 到点 4)的范围是相等的。

其他技术员可能在使用价格延伸工具时采用另外的斐波纳契比率；但是，我仍然相信在价格延伸工具中最好的比率是 100％。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3.8　运用价格延伸工具计算波浪尾端

使用趋势线来测算价格延伸

有些技术软件包并没有包括一种价格延伸工具来帮助我们计算 C 浪的尾端。假如这样的话，不要绝望；几乎所有的图表工具允许你来画趋势线。在这一章节，我们将要考虑如何去使用地位低下的趋势线来得到与采用价格延伸工具后一样的结果。

让我们用图 3.9 作为使用趋势线来测算一种价格延伸的例子。首先，我们需要在 A 浪开始的低点与 A 浪末尾的高点之间画一条趋势线。现在复制这条你画过的趋势线。接着，粘贴趋势线至 B 浪末尾的低点。就像你看到的那样，现在在你的图上有两条趋势线。第一条趋势线是对 A 浪长度和角度的测量，第二条趋势线是对 C 浪长度和角度的估测。事实上，这种预测 C 浪尾端的工具要优于一种价格延伸工具，从某种意义上说，这种工具包括一种时间的推测。一种价格延伸工具只显示一条水平线（只有价格），然而第二条用来推测 C 浪尾端的趋势线是一条对角线（包括价格和时间）。因此，第二条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显示的趋势线能告诉我们C浪尾端在第二条趋势线结束时的价格水平上的价格推测。此外,第二条趋势线能告诉我们,C浪在基于A浪的长度上将要去完成的典型的时间长度。

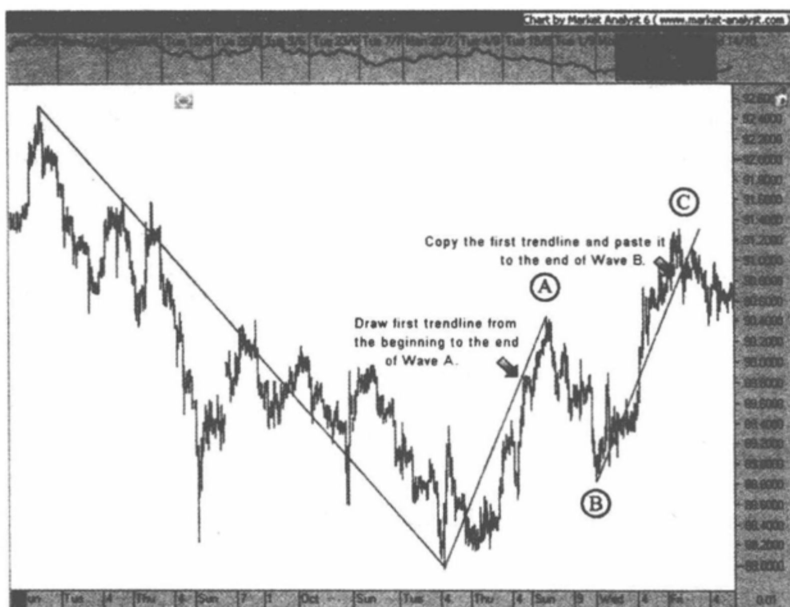


图 3.9　运用趋势线计算C浪尾端

运用四边形来测算价格延伸

我们将使用的最后一种来决定C浪尾端的方法是四边形工具。很多软件并不包含这个工具;假如没有这种工具,那就使用先前讲述的趋势线方法来做一个C浪尾端的推测。

要采用四边形工具,首先要点击A浪的起点,接着拖四边形直到它的侧面连接到B浪的尾端,如图3.10所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3.10 运用四边形工具计算 C 浪尾端

底线

在第一部分的结尾,你学到了什么? 现实点,不要贪婪,且不要期望每个月的盈利都能达到三位数。没有期待,你将会经常快乐。假如你看到一个广告,看起来太好了以至于不现实,那它就是在骗人;我称它为“金融色情”(financial pornography)。专业的交易员能够去做一个交易的决定且控制它;他们不责怪别人。假如他们不得已,他们能够不用电脑去交易,且不会被在研讨会上买的黑盒子圣杯交易系统所束缚。你需要学习“耐心是一种优点”以及“有时我们需要等待”这些观点,就像利维摩尔讲述的那样。

你一定要知道你是属于哪种交易员以及你的风险承受能力有多大。你同时一定要定义在交易中什么是成功。你不能将一名成功的交易员定义为从来都不遭受损失的人。要是这样的话,这个世界将不存在成功的交易员,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为每个人都会在某一点上遭受损失。与此相关的是正确的概念。对你最不利的敌人就这一点上来看是一种自我膨胀，因此需要做到谦逊。你要知道，成功的交易员并不懒惰，这个职位不轻松并且并非适合每一个人。我们知道，技术是拉斯维加斯周末赌徒和与此相反的专业纸牌选手们的优势赌博之间最大的不同。专业交易员对他们的结果进行量化，并且花大量时间来检查他们的损失，从中进行学习，而不是将他们的头埋在沙子里。

基于人们对在混乱中摸清规律的渴望，我们发现为什么技术分析那么有用。我们发现技术分析在没有基本面冲击市场的时候最管用。换句话说，所有事物都是平等的，技术分析法一般对关于市场未来行为方面比基本面分析能给出更好的线索；同时，是基本面而非技术推动市场。我们学习了需要怎样在我们的图表上使用白色的空间和技术的帆布，用领先指标描述未来之图。我们通过对艾略特波浪理论进行非常简单的回顾，知道该怎样用它来帮助我们找到趋势以及相反的趋势。尽管有一些艾略特波浪信徒成员的断言，但我们必须记住，它称为艾略特波浪理论；它不是事实，就像一些断言。

包括艾略特波浪理论，嘉利交易方法或者是其他包括一些规律在内的技术方法，没有一个能在时间上做到完美。市场是由那些能够自由去做任何想做的事的个人组成的，包括为了获取利润而操纵市场和打破自然规律。但是，对于市场来说，确实是有一种倾向使它在一个确定的潮流中运行。这些倾向符合艾略特波浪理论、斐波纳契比率和其他一些技术方法。对于我们来说，理解核心工具背后的心理学非常重要，而我们将使用这些核心工具来找到嘉利模式，也就是回撤和扩展的规律。同时，回撤工具、价格扩展或者四边形工具将会是我们使用的主要工具，它将帮助我们在进一步阅读此书的过程中识别有效的嘉利模式。但是，在我们进一步向前时，让我们找到更多的同行者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部分

嘉利形态

嘉利形态是金融市场中最强有力的形态，在第二部分将使你确信这一事实。但是，在定义这一形态本身之前，我们必须对值得信赖的地方加以信任，并且讨论哈罗德·嘉利本身以及在他的著作《股海淘金》中阐述的原始形态。然后我们要看一下在过去70年或更长的时间里这一形态的演变，对比嘉利形态与其他经典技术形态。在阅读这一部分之后，你可能会发现你正用嘉利形态进行交易，但你甚至还没有意识到。涉及原始的嘉利资料时，本章以对嘉利形态进行新的标记的形式进行了总结。在第三部分“应用”中，我们把在第二部分学习到的知识应用到真实世界的交易中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 嘉利形态说明

哈罗德·嘉利于 1899 年出生于新泽西州纽瓦克市。他在纽约大学获得商学学士和工商管理学硕士。多年来，他在华尔街做过跑单员、经纪人、分析师、财务顾问和教育工作者。嘉利提供一种股市数据通讯，并命名为《嘉利股市数据》(*Gartley's Stock Market Data*)，即一种全方位的股市数据制表，专门为股票市场的学生使用而设计。他教授关于技术分析的内容，并教授了许多优秀的华尔街交易员。

嘉利在技术分析方面的教导最终演变为一本名为《股海淘金》的教科书，在 1935 年分为三个系列出版，嘉利写了很多关于股票市场的文章，但《股海淘金》被认为是他最好的著作。最初的不到1 000本书的每本售价高达1 500美元。那时买一辆全新的福特汽车只要 500 美元。想象一下他能在美国经济大萧条的中期，把书卖到如此高价，真是令人吃惊。

嘉利独创的著作已经变成一个技术分析经典和分析师的术语。《股海淘金》覆盖十分广泛的课程，包括趋势理论、道氏理论、三角形理论、移动平均线理论和缺口理论。据说嘉利对股市中量的分析这一课题比其他人做了更多的研究。

嘉利是市场技术分析师协会的创始人之一，从 1947 年到他 1969 年退休，嘉利一直工作在金融公共关系领域。他于 1972 年去世，享年 73 岁。1979 年，来自兰伯特·江恩出版公司的比利·琼斯(Billy Jones)从嘉利夫人那里购买了版权并开始出版精装版——446 页的《股海淘金》。1981 年，市场技术协会授予嘉利年度奖章以表彰他在技术分析方面的贡献。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最好的交易时机之一

今天交易商所谓的嘉利形态就是在《股海淘金》中详细讨论过的"最好的交易时机之一"。这里引用如下：

那些在华尔街闯荡的人，时不时会有这样一种向往——"就让我买对一次股票吧，哪怕就只有一次！"对于那些有耐心的人，通过对顶部和底部形态的学习，可以时常抓住这样的机会：这种机会不是每天都会发生，但当它发生时，就是高回报、低风险的时候。让我们看一下《股海淘金》中的数据27(A)。在中级牛市或者熊市的衰退之后，就像图中的A—B，已经进行了一段时间，其活动已明确显示见底的趋势，暗示着平仓已经结束，一段小幅上升如B—C已经开始，并伴随着量的迅速扩张。一段小幅下跌抵消了之前小幅上升(B—C)的1/3～1/2，并且量上的微量衰减也接近尾声，一个购买股票的真正的时机出现，并且止损点在之前的低点以下。

在每一次特殊情况发生时，有80%的概率会是一个带来丰厚利润的止跌回升随之而来。另有20%的概率会是一个小的损失发生。在处理这种情况时，观察者依据头肩顶或是双底形态发生的概率，这两种相反形态发生的概率最频繁。

处理这种情况的方法如下：

A：耐心等待，直到大比例的下降衰退已经形成。

B：观察是否所有制定的条件都已出现。

C：当出现探底并预示下跌终止的微小反应时，要勇于购买股票。

D：在一个适当的利润水平(10%～20%)下，要勇于出仓，或者至少要确保止损位，保障自己的收益。

这些均线可以用来指导操作，这将会弥补那些市场中学员的不足，因为即使这些很少有实际用处，嘉利竭尽全力，日复一日地保留这些图。

对那些有着吸盘勇气和禀赋，想要卖空股票的交易团体中的一小部分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人，相似的机会也时有发生。

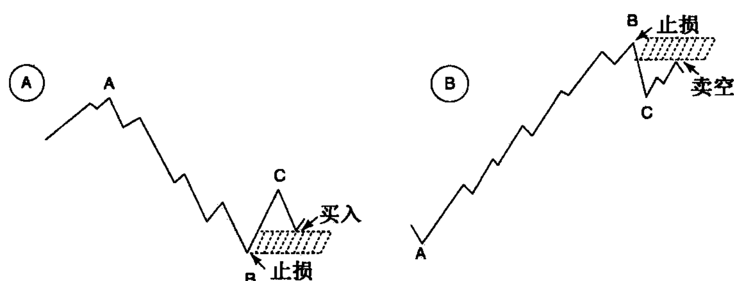
相反的案例详见 B 章的图 27。

——嘉利，《股海淘金》，兰伯特·江恩出版公司，1935 年，pp. 221—222。经兰伯特·江恩出版公司的允许重新印刷

前面的章节和图 4.1(嘉利书中的图 27)，出现在《股海淘金》中第 221～222 页，形成了今天称为嘉利形态的基础。

要理解为什么关于交易方法的著作是重要的。因为多数交易商使用一个他们并不理解的系统(如黑箱理论)进行交易，当他们有损失时，他们多数肯定会放弃使用。然后，再购买另一个黑箱，损失、放弃，再购买另一个黑箱，如此等等。这种行为将会继续，直到他们理解为什么一个系统起作用或是无效。带着这些思想，我们仔细考虑一下组成嘉利形态的每一段走势，以此来理解隐藏在其背后的心理动机。

在图 4.1 中，嘉利在左侧Ⓐ图中，首次辨认出下跌行情 A—B 段。这段行情只有很少打断的下降趋势，这是一个重要的移动趋势，或者说是强势阶段。在 B—C 段完成时，我们注意到一个重要的止跌回升，即标记为 B—C 段。在价格和时间上，B—C 段的回升超过了之前在 A—B 段下跌趋势中的回升。B—C 段的价格行为暗示着之前的下跌趋势已经完成，并且 B—C 段



资料来源：Gartley, H. M. *Profits in the Stock Market*, Lambert Gann Publishing Company, 1935, p. 222。

图 4.1 《股海淘金》中的图 27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能预示着一个相反方向的新的强势趋势的开始。在经历一段持续的下跌行情后，交易商们开始入仓，B—C段就是这种情形的典型。当低仓位加仓完成之后，B—C段也就终止了。带着这些思想，假定市场不会击穿B点，一个新的上涨趋势将很可能持续到更高水平，而不会看跌。基于这样的信息，嘉利把他的卖出止损点定位在B点以下。

尽管嘉利在他的书中提到A—B段，但多数教授嘉利形态课程的老师忽略了这一形态的重要性。这一形态另外的部分(如W—X段)随着课程的进行将会有更深入的讨论。在B到C移动完成时，会有一个小的回落，这会削弱之前小幅上升段(B—C)的1/3～1/2。换言之，嘉利正在寻找上升阶段(B—C)的一个33%～50%的回调。为什么这种小的衰退会发生呢？这可能是由于交易商在之前A—B段的下跌期间急于减仓。这些持票人正等待下跌趋势的一个重大阻力。然而，上升来临时，持票人总是忽略卖出限制指令。既然市场对于下跌趋势有一个重大的止跌回升，他们在C点开始抛售，推动市场下跌。根据持票人入仓的位置，他们将会把止损点定位在C点以上。这些“最后的持票人”的抛售将市场引入嘉利所描述的小幅下跌。如之前描述的那样，我们会看到，最初的嘉利形态最终使我们拥有一种与今天我们被传授的方法非常不同的看法和感受。

嘉利形态的现代版本

我个人与嘉利形态的接触是从20世纪90年代开始的。在互联网上的接触使我求助于罗伯特·迈纳(Robert Miner)，他被认为是关于传奇交易商W.D.江恩(W.D.Gann)著作方面的权威。我购买了罗伯特·迈纳的软件“动态交易员”(Dynamic Trader)，发现了一个功能，它允许你迅速决定图表中的波动是否适合典型的艾略特波浪结构或者G222。我纳闷，G222究竟是什么？经过一些研究，我发现了拉里·派斯温托。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拉里·派斯温托和嘉利 G222 形态

拉里·派斯温托是一名资深的交易员,写过 10 多本关于交易方面的书。在 20 世纪 80 年代,许多类似《股海淘金》的书已经变得无人问津了,拉里拿出了它,现在是时候让世界重新认识哈罗德·嘉利了。拉里在 1984 年发明了"嘉利 G222"这个术语,而这正是嘉利形态出现在书中的页码。我与拉里交谈,试图去发现他是怎样理解嘉利著作的。

在 20 世纪 70 年代,拉里为西洛杉矶的大陆谷物公司工作,公司与号称交易类图书的"亚历山大图书馆"的投资中心书店(Investment Center Bookstore)相距只有 4 条街。书店老板唐·迈克给拉里足够的方便阅读店中的图书。面对如此多的图书选择,拉里向唐·迈克请教,他应该先阅读哪本书。唐毫不犹豫地告诉拉里去阅读嘉利的《股海淘金》。

HarmonicTiming. com 网站的江恩专家厄尼·奎格列(Ernie Quigley)描述了他与拉里第一次见面的情形:

就像回到了 1992 年,我在加利福尼亚庞斯摩海滩的交易室里拜访拉里·派斯温托和吉姆·特温蒂曼(Jim Twentyman)。但这好像是很久以前的事情了。我描绘了自 1936 年 10 月 5 日第一次交易到我拜访他们时的价格线,并与他们分享了我的发现。那次见面,拉里向我介绍了交易中几何学的实际使用。拉里提出分享的一个形态是他称为"嘉利 G222"的形态。他之所以这样命名,是因为这个形态正好出现在嘉利 1935 年写的《股海淘金》的第 222 页。

拉里在他的《交易员眼中的天文周期》(*Astro Cycles: A Trader's Perspective*)中首次提到 G222。他这样描述嘉利的书:

这是我所发现的在股市技术分析方面最好的书。有趣的是,在艾略特因查尔斯·科林斯(Charles Collins)而成名之前,这本书已经写成。一个关于时间和价格的模型出现在第 222 页,这就是我所见过的最好的技术交易模型。它包含了投机者在交易中需要的所有东西:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 风险控制——把你的止损点定位在高于(低于)之前的高点(低点)。

2. 在短期趋势中的交易——你不是在挑选最高点。

3. 利润与损失比最好为 4∶1。

4. 3/4(75%)的交易是可获利的。

在该书的后面,拉里介绍了 G222 的 4 条规则:

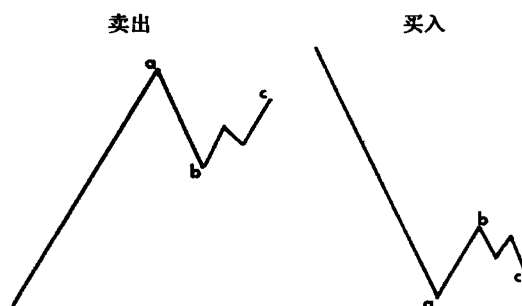
1. A—B—C 的回调。

2. 价格落在斐波纳契水平线的 C 点(61.8%的回调)。

3. 风险—回报出色。

4. 止损保护量化在 A 点。

图 4.2 表示拉里对 G222 形态的原始标注。



资料来源:L. Pesavento, Astro Cycles:*A Trader's Perspective*,Trade Press,1996,p. 143。

图 4.2 G222 的标注

正如你看到的那样,拉里的标注与嘉利原始的标注有所不同。图 4.3 显示,在 ABC 之前有一个 X 点。

当拉里公开发行他的下一本书时,他对嘉利的定义和标注变得更加精妙。在这本书中,拉里校正了他对 G222 的标注,就如图 4.4 展示的那样。

此时拉里只是寻找嘉利形态来终结 XA 段的 61.8%的斐波纳契水平的回调。另外,拉里承认来自查尔斯·L. 林德西(Charles L. Lindsay)的书《一个交易策略》中的一个计算公式,他用此公式来计算 D 点(D=B+C−A)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

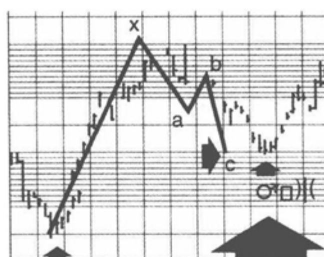
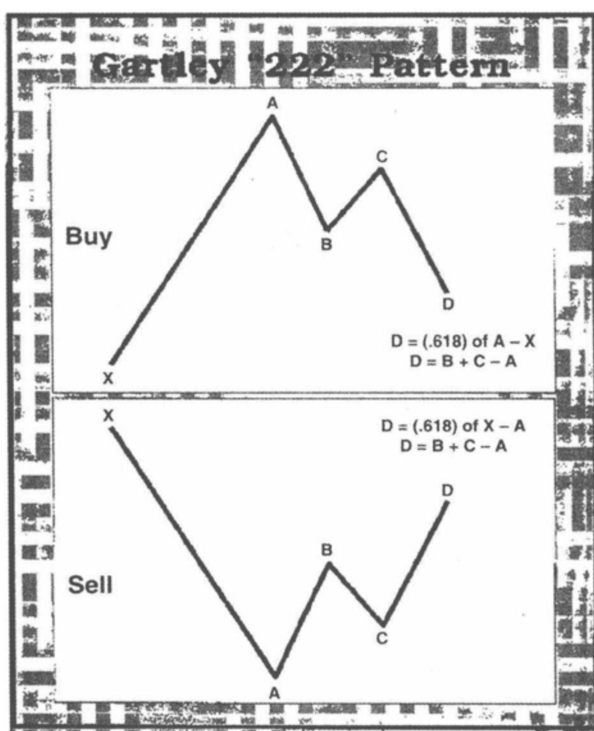


图 4.3 G222 的 XABC 标注



资料来源：L. Peasavento, *Planetary Harmonics of Speculative Markets*, Traders Press, 1996, p. 38。

图 4.4 XABCD 标注

1997 年，拉里·派斯温托公开发行了另一本畅销书《斐波纳契比率与形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态识别》。此时拉里开始总结这些终止于 61.8%和 78.6%的回调水平上的形态。另外,拉里改变了嘉利 222 纠正部分的计算公式,从 D=B+C−A 到 AB=CD。拉里的计算公式基于嘉利的《趋势线》中第十章的一个图形。这一图形如图 4.5 所示。

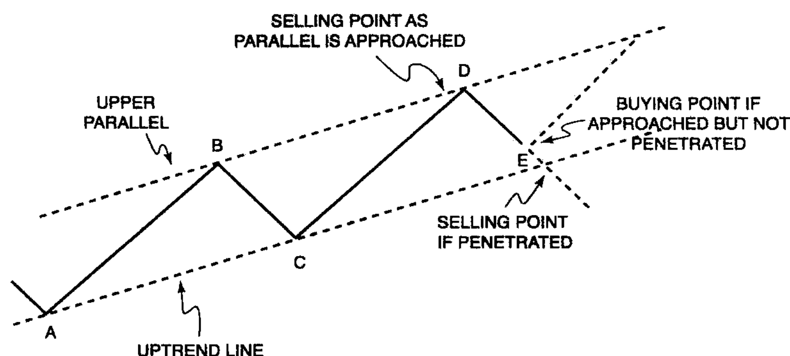


图 4.5　原始的 AB=CD

在《斐波纳契比率与形态识别》中,拉里为 G222 总结了更多严密的规则。他为看涨的 G222 总结了 6 条规则如下:

1. 从 A 点开始的波动终止于 D 点。这将会在 75%的时间里有 61.8%或 78.6%的回调,在其他 25%的时间里有 38.2%或 50%或 70.7%的回调。

2. 从 A 到 D 的运动中,一定会有 AB=CD 的形态。

3. BC 的移动将会是 AB 的 61.8%或 78.6%,在一个强势趋向中,市场期望会有 38.2%或 50%的回调。

4. 分析从 X 点到 A 点及从 A 点到 D 点的时间段。这些时间段也会成比例。例如,从 X 点到 A 点所经历的时间段是 17 单位,从 A 点到 D 点是 11 单位。而 17 大约是 11 的 1.618 倍。

5. AB=CD 的事例也有一些,这将给 X 点一个价格参考。这也将会真正成为一个双底结构。

6. 如果 X 点得到突破,那么下跌趋势将会持续,下跌程度至少是 X 到 A 段的 1.27 倍或 1.618 倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

——Pesavento, Larry, *Fibonacci Ratios with Pattern Recognition*, Traders Press, 1997, p. 56

在《斐波纳契比率与形态识别》中，拉里对 G222 又添加了一些额外的准则。根据规则 1，G222 形态可以在开始于 38.2%的任意一个内部回调比例中完成，而不仅仅是在《行星谐波》提到的 61.8%。然而，区别是 61.8%和 78.6%出现得更加频繁。同时，在规则 3 中，拉里开始专注于 B－C 段及 A－B段之间斐波纳契比率的关系。另外，在规则 5 中也提到了时间分析。使用的例子用来描述 X－A 段及 A－D 段的时间的斐波纳契关系。

在《斐波纳契比率与形态识别》一书中，拉里首次提到了 0.786 这一比率。拉里从哪里得到 0.786 的比率呢?

布莱斯·吉尔默与市场几何学

布莱斯·吉尔默在 1989 年写了《市场几何学》一书。对于几何学在金融市场的应用，这是一项突破性的工作。在书中，布莱斯·吉尔默把 1.272 或 1.618 的平方根引入交易世界。在他的下一本书，即 1993 年出版的《市场几何学Ⅱ》中，布莱斯·吉尔默将 0.618 的平方根 0.786 视为一个非常重要的比率。拉里·派斯温托这样回忆 1988 年他和布莱斯·吉尔默第一次会面的情形：

罗斯(Ross)把我带进了记忆的小巷。在芝加哥，马克(Mark)和马库斯(Markus)跑来告诉我有布莱斯·吉尔默的讲座。我回到房间，在聆听和观摩他的演讲时，我发现他简直是个天才。从此我们成为了好朋友，而且他对我的成功贡献很大，是其他人不能相比的。我很想和他见面，就像 20 世纪 90 年代初在庇斯摩海滩那一年。这个故事不单单如此。但是，布莱斯·吉尔默是将严格的几何学带入金融市场中的第一人。我使用嘉利形态并在 1984 年称其为 G222，但直到我遇到布莱斯·吉尔默，我才意识到 0.786 的重要性。

对于感兴趣的人来说，786 这个数字非常有名，尤其是在中东地区。《可兰经》中的第一句经文就是“以真主的名义，有善念的、仁慈的人”(In the

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

name of Allah, the Beneficent, the Merciful)。当我们将原文的阿拉伯字母替换成阿拉伯数字后,猜一下会得到什么? 是 786。

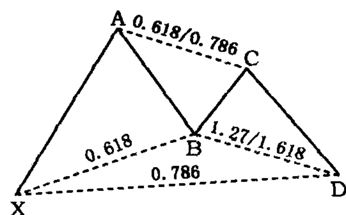
斯高特·卡尼与和谐的交易

拉里的学生斯高特·卡尼(Scott Carney)决定在嘉利形态上做一些更深入的工作,试图提高它的可靠性。斯高特认为嘉利形态中的每一个阶段形态都与形态中其他阶段有斐波纳契关系。值得一提的是,这种关系实际上是不固定的。我们可能无法找到嘉利形态中的固定参数,因此,在嘉利形态的描述中,斯高特·卡尼对每个阶段都设定了一个参数区间。

斯高特·卡尼的嘉利形态规则发表在他 1999 年出版的《和谐交易》(*Harmonic Trading*)中。斯高特写下了他制定的四条规则:

1. X—A 段的回调 B 点为 0.618。
2. B—C 段不能超过 1.618。
3. AB=CD 的形态最常见。
4. X—A 段有 0.786 的回调。

图 4.6 是斯高特·卡尼对嘉利形态的描述。如图所示,这一形态很复杂,需要用到拉里没有提到的其他规则。斯高特·卡尼与拉里在嘉利形态上的主要区别在于,斯高特·卡尼认为只有在 X—A 段回调位置 D 点为



资料来源:Carney, Scott. *Harmonic Trading, Volume One: Profiting from the Natural Order of the Financial Markets*, FT Press, 2010, p. 103。经允许使用。

图 4.6 Scott Carney 的嘉利形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

78.6%时，才能称之为嘉利形态。而且B点的回调位置在61.8%处结束。

历史总结

本章开始就提到，原始的嘉利形态是非常简单的。嘉利没有讨论任何斐波纳契比率和艾略特波浪。根据嘉利的原始资料，他所寻找的是顶部或底部的一个重大反转，并伴随33%～50%的回调。在嘉利的初始例子中，其形态仅仅包含了四个节点，即三段走势。在嘉利形态的现代版本中，已经没有类似的例子了。

就艾略特波浪而言，原始的形态意味着2浪的结束，并在3浪中交易，但多数艾略特研究者认为，这很难识别。而嘉利形态是指一轮走势后接着一轮反向走势。根据艾略特波浪原理，我们知道反向走势会由一些重叠浪构成，它不像主浪有一个强势推动。

在原始的嘉利资料中，并没有讨论A—B—C的Z字形调整。嘉利只说："在一轮上涨的回调到达1/3～1/2后，且成交量再次枯竭，那么购入股票的时机就出现了，止损位可设在前期低点的位置。"然而，拉里·派斯温托把艾略特A=C或AB=CD的标准作为其形态阐述的一部分，其原因如嘉利在图4.1中展示的那样。如果我们再来看看这张图，B到C的移动在左边这个牛市的例子中是一条直线，然而，在右边的熊市的例子中，AB=CD对称。基于嘉利阐述中的这个熊市例子，派斯温托将AB=CD添加到这个形态中。

客观的形态标准

A—B段必须结束在61.8%的斐波纳契回调上吗？B—C段结束时必须完成一个斐波纳契回调吗？在我看来，这两个问题的答案都是否定的。61.8%是人们乐意看到的，但它不是一个强制性的结果。这个添加的标准过滤了很多好的组织形式，它们仍会符合派斯温托和嘉利的规则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

识别嘉利模型中 AB＝CD 比例的一个方面是要看 B－C 段。B－C 段的结束期应该有多长呢？就像其他技术形态一样，它是主观的。然而，其中也有一些“准则”需要我们遵守。那就是，B－C 段应该有一个最小化的时间段。例如，如果 A－B 段有 50 个单位长度，B－C 段有 2 个单位长度，会怎么样呢？那么 B－C 段将会等价于 AB＝CD 时的 BC 吗？答案很简单，是否定的。正如 B－C 段应该有一个最小化的时间段。同样，这里也应该有一个最小化的价格。例如，如果 AB 有一个 100 点的价格范围，而 BC 有一个 10 点的价格范围，会怎么样呢？那么，BC 作为 AB＝CD 的一部分合格吗？答案是否定的。这里应该有一个 BC 波动的最小的价格回调。那么我们期望看到的最小范围价格变化是多少？A－B 段的时间回调最小又是多少？一些技术人员坚定不移地用 A－B 段 38.2％的价格回调或者 38.2％的时间回调作为最小值。这些最小化门槛可能是一些起作用的重要的最小化数据。然而，我们必须认识到“分析瘫痪”。

有时候机会就在眼前，然而它们并不完全符合我们的最小化标准。它们可能偏离了一点或一分钟。我们应该把婴儿扔出洗澡盆吗？绝对不可能的。利用你的大脑，训练你的眼睛，发现一个看上去感觉很像 AB＝CD 的形态。对不起，这可能是你不愿看到的，但我们需要运用大脑中对的部分进行交易。

嘉利形态最重要的现代化改进之一是，形态的回调部分出现在 AB＝CD 的对称模型中。这两个波浪的对称性能够在很多其他经典形态中找到，例如旗形、幡形和三角形。当这些形态打破之后，市场通常会运行一个相同的长度，就像波浪一样，它将会演化为形态的连接部分。

考虑到 X－A 段的回调，我发现 78.6％的回调运行得很好，特别是在趋势反转情况下。拉里・派斯温托发现，如果 X－A 段完成 61.8％的回调或者 78.6％的回调，嘉利形态将显得更为可靠。基于我对嘉利形态的了解，它表现为如果你必须在两个比率中进行选择，78.6％通常运行得更好。斯高特・卡尼进一步缩小了它，除非完成 78.6％，否则就不是嘉利形态。

我不会那么极端地说，61.8％就不是嘉利形态。但是我只偏好 78.6％

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的嘉利形态。为什么？我宁愿较少交易，同时增加每次交易获利的几率。如果你觉得有多交易的必要，那么利用你个人库存的时机到了。正如我的朋友罗伯特·迈纳所说的，你可能是一个“交易瘾君子”。不管你是哪种交易类型，我们都需要培养耐心的品质，去等待好的嘉利形态。记住，嘉利自己说道：“进行这类操作的艺术在于耐心的等待。”

另一个运用78.6%回调的好处在于，它接近于我们的止损点。记住嘉利说的，“在其他两种情况下，只有较少的损失需要承担”。因此，如果我们选择78.6%而不是61.8%的斐波纳契水平进入，我们的风险将会降低。为什么？要记住，在什么位置设定止损点。如果我们利用嘉利建议的位置设置止损点，选择78.6%而不是61.8%进入风险更小。如果我们错了，我们选择78.6%而不是61.8%进入，会使少量的钱处于风险之中。

我喜欢78.6%水平的另一个原因是，交易大众几乎意识不到这一水平，正如它不出现在多数斐波纳契回调绘图工具的默认工具里一样。因此，使用这一水平有一个逆势价值。此外，在市场达到78.6%时，多数典型的61.8%的斐波纳契交易者已经止损出局了。在这个时点，市场上有很多不确定性，这是由于交易者们基于他们关注的前期高点或低点来判断涨跌。

同样，通常在78.6%回调区域会有一个波动性的增加，那就是当价位接近一个相对的高点或低点时，市场就开始反映参与者的不确定性。这时会有助于我们实施“同价买入/分价卖出(Single in/Scale out)策略”，这个策略会在第三部分“应用”中详细介绍。

回调和扩张集群

在运用第一部分中介绍的价格回调和价格扩展工具时，我们需要寻找这些推算的一个集合。什么才是集合？当我们画价格回调和扩张线时，我们会看到这些工具的线条之间非常接近。

然而，如果这些线之间有很大距离，那么投影发出的信号是不确定的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只有当线集挨得很近,我们才有确凿的信号去买卖。嘉利形态在波浪结束时完成的例子可以在图形 4.7 中看到。价格回调和扩展线会在市场上出现支撑点时形成一个线集。

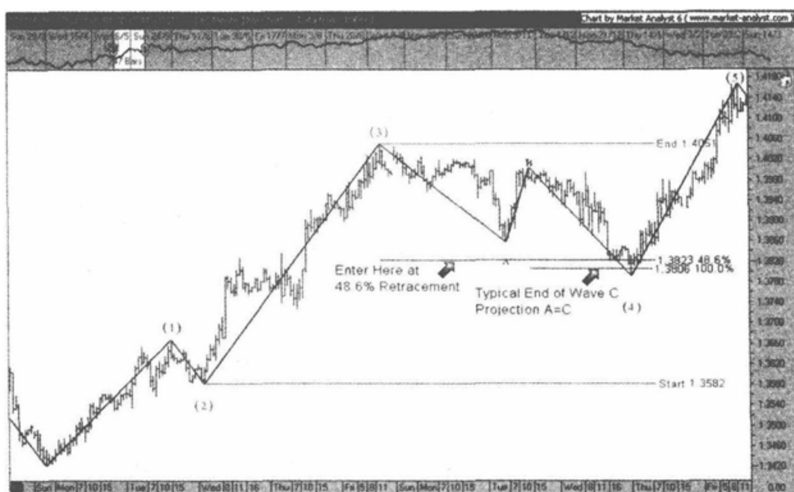


图 4.7　嘉利 4 浪的结束

群集的概念第一次出现时可能很主观,但它并非如此。由价格扩展工具造成 AB=CD,将会给我们一个线索,正如市场对多样化斐波纳契水平的反转一样。如果 AB=CD 投影到 48.6%的回调比其他斐波纳契回调水平更近,那么对于嘉利形态完成的偏离就会在 48.6%的回调上,正如在图形 4.7 中所看到的那样。

在图 4.8 中,我们基于一个强势阶段或一个 X－A 下跌趋势,画了一条 78.6%的回调线,在接下来的两个图形中,我们使用艾略特波浪代替派斯温托的 XABCD。利用斐波纳契价格回调工具,我们首先点击高点,然后点击低点来展示回调水平,正如图形中所展示的。

接下来,我们需要确定价格扩展工具展示的线条到 78.6%回调的距离比其他的斐波纳契回调线更近。为了绘制这条线,我们测量 A 浪,从 B 浪的结尾投影下来;这结束了 C 浪的价格投影。其结果可以在图 4.9 中看到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

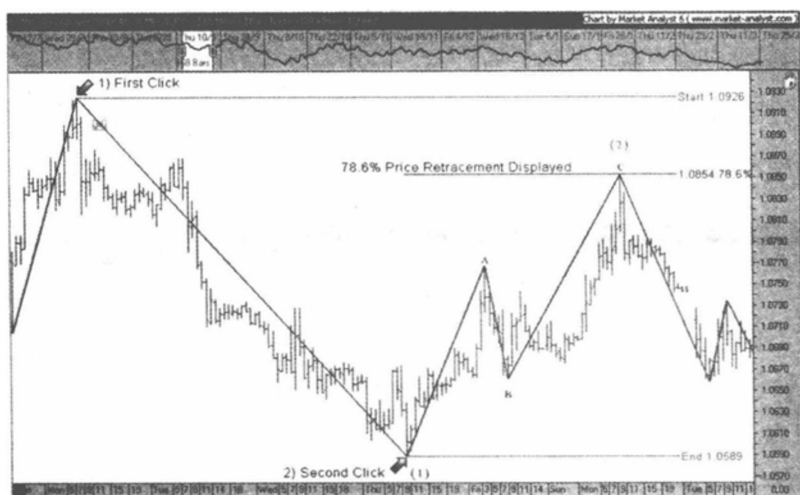


图 4.8 78.6%的回调

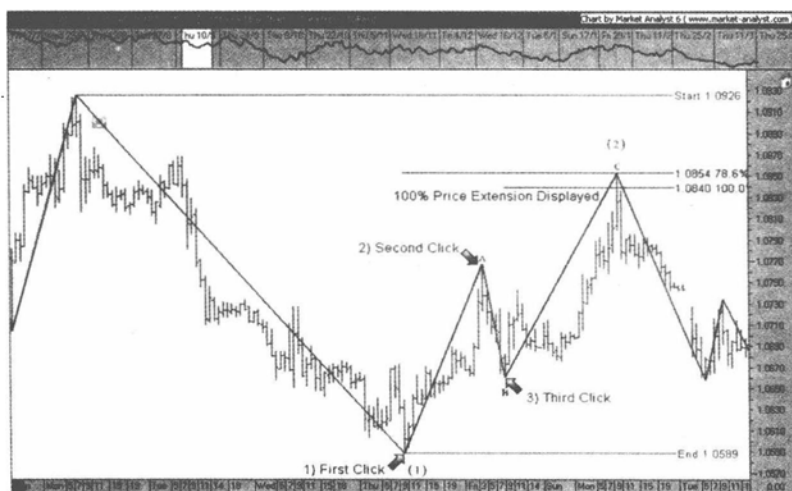


图 4.9 78.6%的回调与 100%的延伸

基于开始时 78.6%的斐波纳契回调水平在 1.085 4 上,我们将止损点定位在高于波浪 1 的初始水平。从艾略特的观点来看,这是一个很好的止损位置。因为如果我们在波浪 3 上交易,我们将不能期望 USD/CAD 会超过波浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 的初始位置。这看起来好像 USD/CAD 转变为波浪 3 吗？如果你在交易中赚钱，波动的点数与此相关吗？

在图 4.10 中可以看到一个 61.8%的嘉利形态的例子。注意 AB=CD 的价格投影线是如何覆盖到 61.8%的斐波纳契回调线上的。



图 4.10　61.8%嘉利形态

如果 AB=CD 投影到 78.6%的回调线的距离比到其他斐波纳契回调水平的距离更近，则到嘉利形态完成的偏离会在 78.6%回调水平上。如果 AB=CD的价格投影落在斐波纳契比率之间，那么信号就是不确定的。例如，如果 AB=CD 的投影正好落在 61.8%和 78.6%的回调之间，那么市场在任意水平反转时就没有偏离。然而，在这种情况下，如果市场违背了 61.8%的水平线，撞击到 78.6%的水平，显然 78.6%就会是买卖的更好水平。AB=CD 的价格投影近乎 100%地落在回调水平上，这种情况暗示着我们会有一个双顶或双底的形态。在过去，我只是简单地将这个形态作为对牛市和熊市的重新检验。在图 4.11 中的例子是一个双顶形态或是对熊市的再测试。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4.11 100%嘉利形态或双顶形态

在嘉利的书中，他提到根据这种形态进行交易是需要勇气的。在一个重要的高点或是低点的再测试中，许多经验不足的交易者避开，不想去交易。如果你回顾嘉利最初的牛市例子(见图 4.1)，把它展示给一般水平的大众，并询问他们是否买卖股票，他们大多会告诉你，想买股票。内在地，这种形态是一种限制的形态，很难习惯于用这种形态交易，因为人们总是与这种趋势抗衡。另外，当市场接近一个重要的高点或是低点时，波动典型地击穿78.6%的回调水平。此时，交易者变得焦躁，他们很纳闷，股价是反弹还是下跌？当你开始使用嘉利形态进行交易时，你将会知道，嘉利所说的“当你开始使用时，你需要勇气”的含义。

概括一下，在这一章，我们思考嘉利形态的历史和现代发展状况，同时也学习运用常用的工具和比率来识别这种形态。在下一章，我们将对“嘉利形态”有一个更近距离的认识，思考“最好交易时机之一”的一个重要方面，它已经被忽略了 70 多年……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 嘉利方法比较

在阅读了许多关于技术分析的书籍之后,有时候我们会注意到一些方法和工具与另一些互为补充或有重叠。在这一方面,嘉利模式也不例外。你会发现嘉利模型在其他一些经典技术模型中也有,例如头肩顶形、旗形、楔形、三角形、双重顶或双重底、艾略特波浪和其他的形态。图 5.1 是一个经典的新西兰元/美元 60 分钟双重底图。

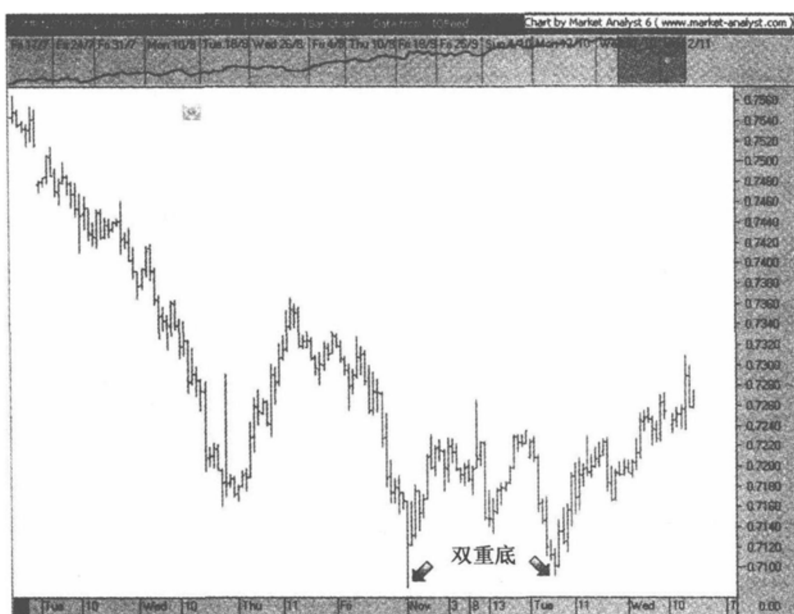


图 5.1 双重底

现在看图 5.1,你是否可以从中找出嘉利模型? 图 5.2 为你标出来了。

另一个受欢迎的五点模型是头肩顶模型。图 5.3 是一个典型的澳大利亚元/美元 5 分钟头肩顶模型。在该图中，我们应该在肩部的位置即嘉利称

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

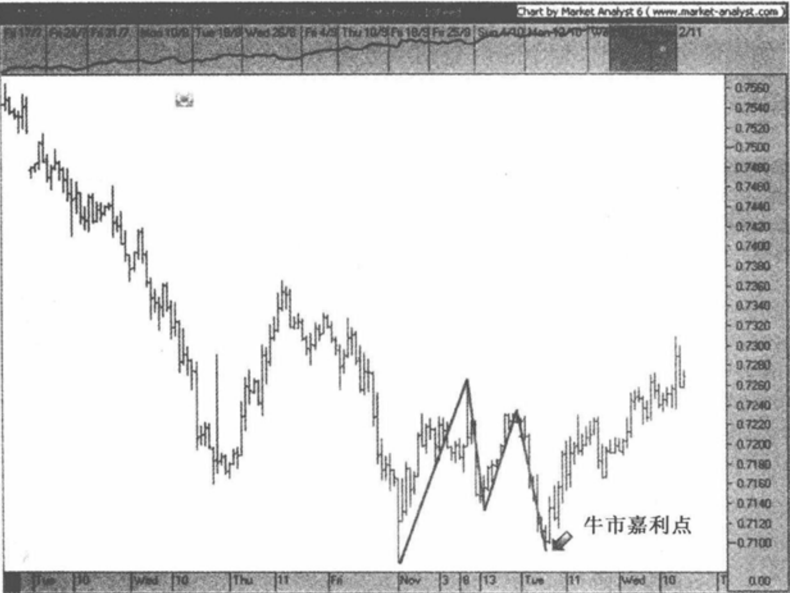


图 5.2 嘉利形态与双重底

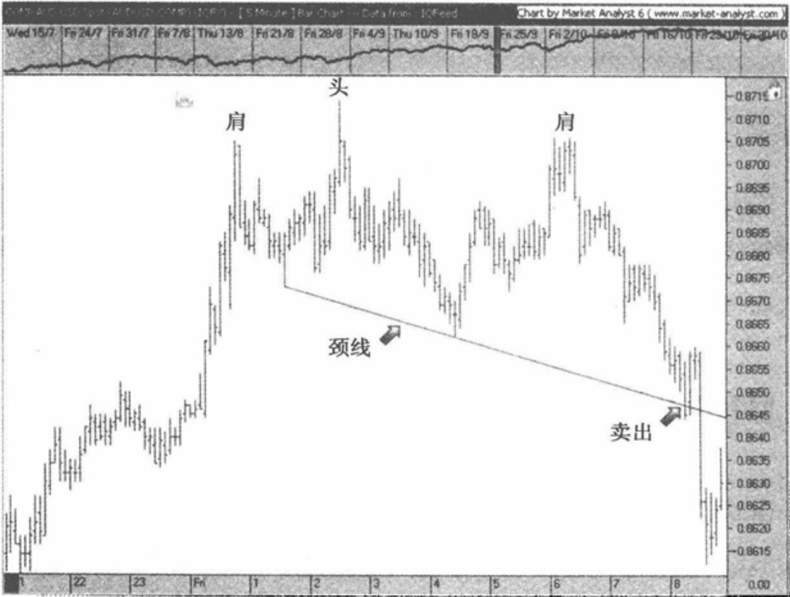


图 5.3 头肩顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为 APs 的地方卖出。仔细看图形,你是否可以看出嘉利下降的拐点呢?

如果你可以看出,有个熊市嘉利点是高于 0.870 0 的点。这是一个很好的卖出点,而不是等到低于 0.865 0 时再卖出。图 5.4 标出了熊市的模型。

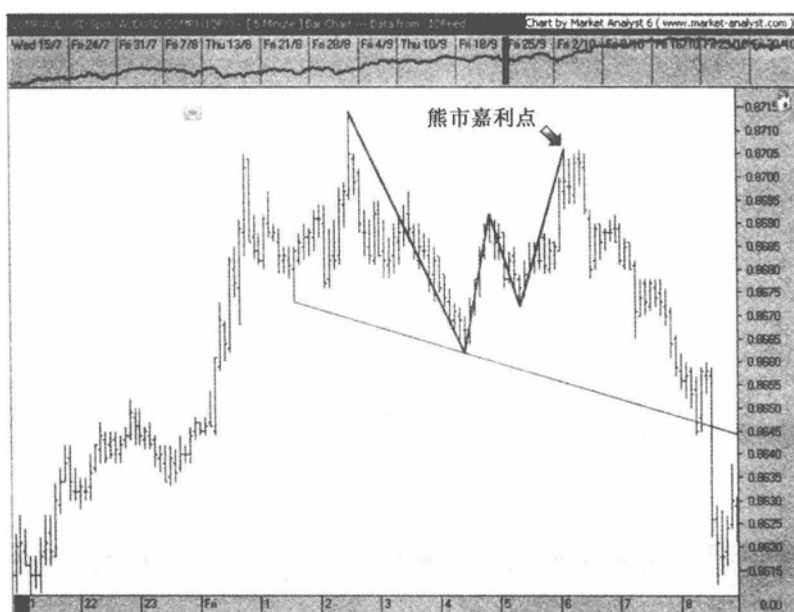


图 5.4　嘉利形态与头肩顶

我们可以看到,嘉利很看重头肩顶和双重底或双重顶。那些已经开始用这些模型交易的投资者可能用这些模型来寻找嘉利模型。把嘉利模型标准加入这些经典模型,对你提高交易结果有很大的好处。

回到基本原理

自从拉里·派斯温托把嘉利形态再次引入交易中,很多交易者写了这方面的书籍。显然他们有自己独特的交易方式。这种情形和艾略特波浪理论的流行很相似。自从交易中重新引入艾略特"波浪原理"之后,很多自称艾略特波浪理论的追随者出现,每个人都致力于使用艾略特波浪理论来进行交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易。随着时间的流逝，添加了越来越多的规则，交易策略也变得比艾略特理论本身更复杂了。

与此类似，嘉利原始模型比现在的模型简单很多。现在很多交易者运用艾略特模式时忽略了许多原先的规则。在图 5.5 中，很多交易者会把这个叫做“嘉利形态”。然而，嘉利描述的“中期下降”一定是发生在图中的 X 点以前。“嘉利形态”X 点之前的下滑不是中期的下滑。如果把这张图拿给嘉利看，然后问“这是否是你所说的最好交易机会?”我肯定他会说“不是”。

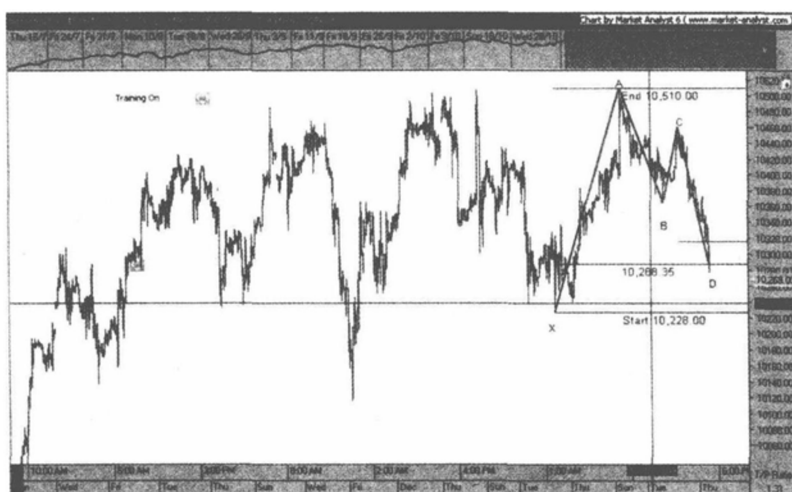


图 5.5 现在的嘉利形态

并不是说图 5.5 中所表示的是不好的交易，而是说，这并不是嘉利在他的书中所描述的那样。那么，现在的嘉利模式和真正的嘉利模式有哪些主要的区别呢? 可以概括为以下几点：

1. 在最初的模型中是用 A、B、C 做标记的，而现在的模型是用 X、A、B、C、D 来标记。

2. 现在的嘉利形态省略了 A—B 这条线。

3. 现在的嘉利形态很重视 AB=CD，而原始的模型不是。

4. 传统的嘉利形态并没有包括任何关于斐波纳契比率的回顾，而现在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的内容中有33%～55%是关于斐波纳契比率的回顾。

5. 传统的嘉利形态提到用量来进行分析，而现在的版本却没有。

6. 现在的嘉利形态可以是一种趋势延续的模型或者是趋势反转的模型，而传统的嘉利形态必须是一种趋势反转的模型(头肩顶形或者双顶或双底模型)。

在嘉利书中的第233页，嘉利提到在他讨论到的所有模型中，最好的和最有价值的分别是：

1. 头肩顶反转模型
2. 双反转模型
3. 环绕式反转
4. 拓宽式反转

换句话说，嘉利并没有指明最好的模式在书中第222页的图中有所显示；他指出最好的两种模型是头肩顶和双顶或双底模型。嘉利的话并没有和他谈到的“最好的交易机会”相矛盾。

嘉利所列的“嘉利法则”只是一些完善头肩顶和双底或双顶的规则。记住他在第221页中的描述，“在交易的过程中，观察者依靠头肩顶和双底模型这两种正在发展中的反转模型”。

依照上述观点，嘉利形态仅是一个头肩顶或双底模型。我们只是关注图5.2和图5.4中嘉利形态与头肩顶模型和双顶或双底模型的关系。在嘉利书中的第222页中，嘉利描述怎样测试重要的高点或低点，从而参与到3浪交易中来。

“一次最好的交易机会”回顾

让我们回顾下“最好的一次交易机会”，然后看一个例子，包括嘉利描述的关于量能和中级下跌的规则。首先，嘉利写道：“在牛市或熊市中，当有中级下跌之后，如图中的A－B，并且持续了一段时间，有迹象表示趋势将反转，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这就预示着清算将终止。”

这种价格趋势在图 5.6 中有所反映。为了避免混淆，我们用传统的嘉利标志来标记。

注意到 A—B 下滑了很大幅度。很重要的一点是与 B—C 进行比较。

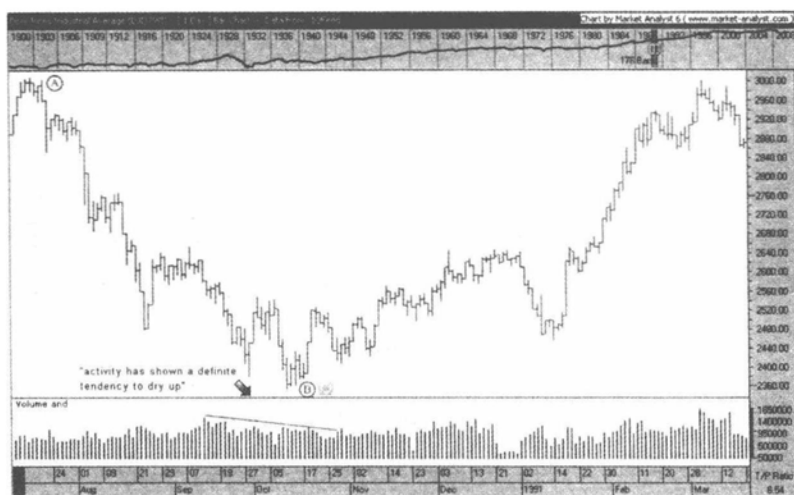


图 5.6　中级下跌

另外，在图形的底部是成交量，这与嘉利形态中分析的量的模型是相同的。成交量的趋势线可以证明嘉利的陈述“有迹象表明上涨的趋势”。

接着嘉利描述到“B—C 段小幅的反弹，并伴随着量的扩张”。图 5.7 中，注意到标记的 B—C 线伴随成交量的上升。另外，可以注意到，这次短时间的反弹和 B—C 线比先前的反弹在价格和成交量上更大。这种价格和时间的标准在嘉利的书中是没有提到过的。然而在书中第 222 页的图形中这一点却很明显。B—C 阶段中价格和时间的不平衡表明了嘉利的 B 点是非常低位的。

在艾略特理论中，在理想情况下 B—C 阶段中的浪 1 是一个新的起动阶段。这个点位是用市场几何学预测未来转折点的重要位置。对此我们不在这里深入解释，但是我会在我的另一本书中详细介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

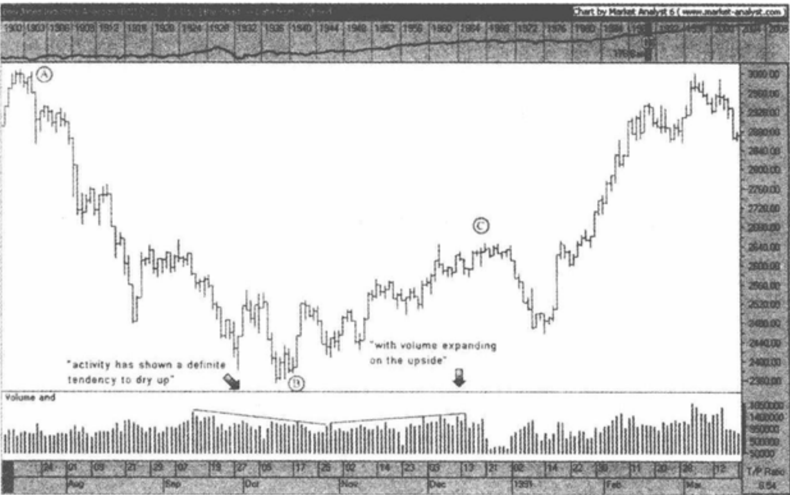


图 5.7　小幅反弹

嘉利说："当下跌了一小段时间后，达到前期的底部，而后有 1/3～1/2 的涨幅，如果成交量有很大的上升，这是买入股票的好机会。"在图 5.8 中，我们从趋势线上注意到价格小幅下跌后，成交量也减少了。

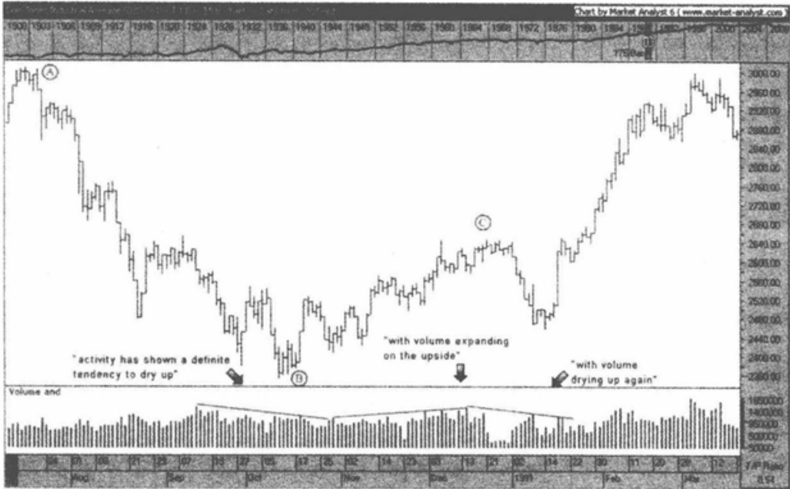


图 5.8　小幅下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们用 1/3 和 1/2 回撤线来解析图 5.9 中的例子。



图 5.9 1/3 和 1/2 回撤线

嘉利提到了先前的低点;在前面的例子中,点位低于先前的低点(图 5.9 中的 B 点)。然而,如果我们用嘉利的 1/3 回撤,交易的风险将会很大。1/2 回撤作为我们的入口点,将会缩短进口点和出口点的距离。在书中,嘉利很清楚地指出了他的模型的缺点,但是当提及成功交易的定义时,他却很含糊。我认为,如果把 C 点看作 50%的回撤水平,这标志着一次成功的嘉利交易。在先前的例子中,你将有百分之百的机会达到高点而不是出逃。然而,正像第三部分描述的,我更愿意用出逃策略。如果我在前面的例子中用了这个策略,我会在市场交易达到 C 点时具有流动性。正如你在图 5.9 中所看到的,如果你在 1/3 回撤点或者 1/2 回撤点应用嘉利形态,将会非常成功。

从前面的讨论中,我们如今运用的嘉利形态很容易解释。我相信,嘉利形态的优越点在于它的简洁性。正如嘉利自己所描述的,这只是对重要高点和低点的测试,仅此而已。我们是否可以用其他一些工具来定义通俗的描述呢? 当然可以。如果模型在斐波纳契回撤中结束,或者小的下调分割成 AB=CD,或者模型服从嘉利的成交量规则,效果会更好。先前的例子是真正的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

嘉利形态，或者我们称为“嘉利的嘉利形态”。其中没有 AB=CD，也没有 61.8%或者 78.6%回撤。

在我们继续下文之前，我想有必要把嘉利形态的现代版本分成两部分(延续趋势的嘉利形态和反趋势的嘉利形态)。另外，当我们讲反趋势的嘉利形态时，其中并没有中期下降的标识。因此，我们需要标识反趋势的嘉利形态来识别原始模型中的重要阶段。

新的标识习惯

在《股海淘金》一书中观察嘉利形态后，你会发现如今人们用的标识和以前嘉利使用的不相同。图 5.10 提供了嘉利标识的一个很好的例子。

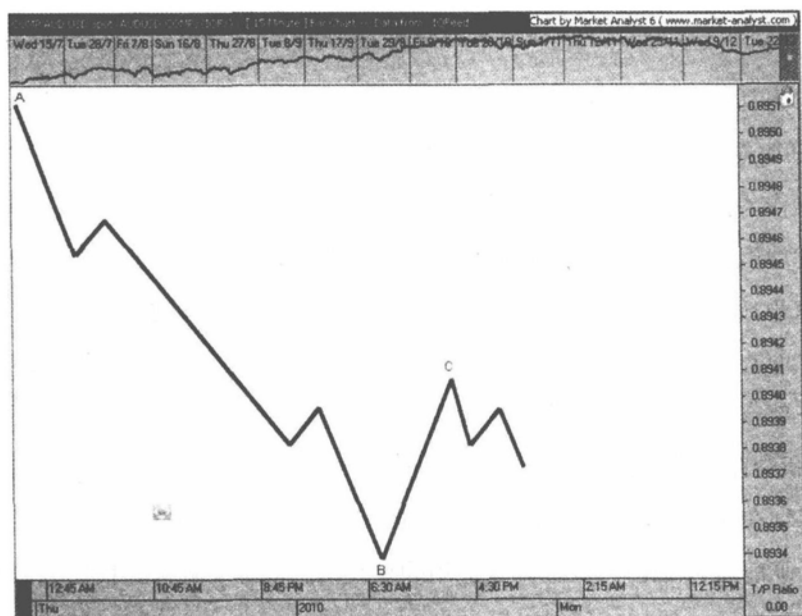


图 5.10 嘉利标识

这里所呈现的嘉利结构很明显是趋势反转的模型。嘉利写道：“在交易发展的过程中，观察者依靠头肩顶或者双底模型这两种反转模型的概率来进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行判断。"现在比较嘉利与拉里·派斯温托结构和标识。你可以发现派斯温托结构既可以是延续趋势模型,也可以是反趋势模型。

图 5.11 呈现的内容背离了嘉利在 1935 年所讲的知识。结构中很明显丢失的部分是嘉利中的 A—B 标识。用前面提到的观点,这里所呈现的结构既可以是延续趋势模型,也可以是反趋势模型。

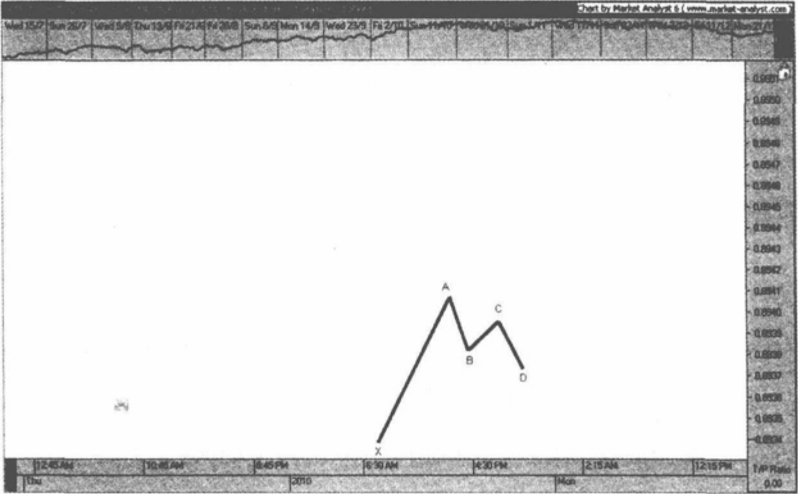


图 5.11 派斯温托标识

很有趣的事情是,大家可以注意到嘉利在他的书中提到的观点,无论在牛市还是在熊市中,恰好是一个艾略特波浪理论中的五浪图形。如果你喜欢艾略特波浪理论,可以重新标识图 5.12 的嘉利形态。

多年来,根据图 5.12 中所标识的理论,我教授了全世界许多学生嘉利形态。我之所以这样做,是因为他们之中的很多人已经知道了艾略特波浪理论,我不想通过引入 X—A 或者 B—D 来误导大家。嘉利真正的模型是用艾略特 3 浪来交易的。然而,我们会发现,在一些时点,交易者不用艾略特波浪理论而仅用嘉利形态。为了避免空想,有必要引入与嘉利形态(XABCD)相一致的标识。

正如前面图中,嘉利并没有把 A—B 分割开来。因此在第 221 页中嘉利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

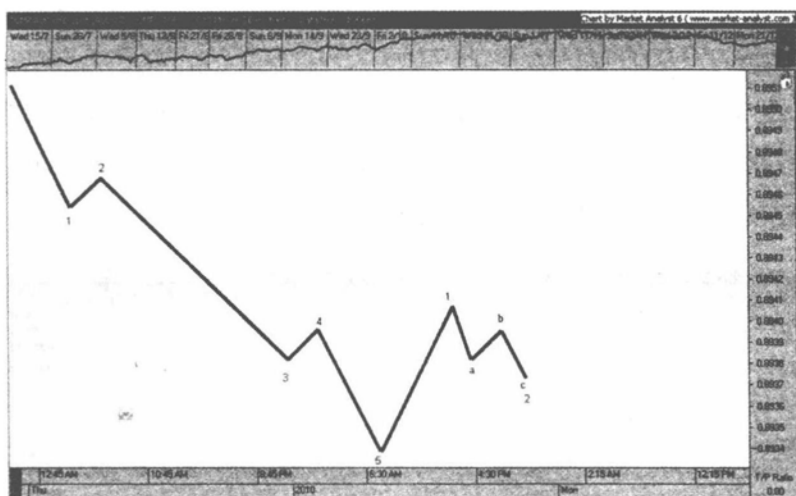


图 5.12　艾略特标识

描述其为一个中期的趋势。如果把它分割成 5 浪也是很好的，如果没有分割也行。我们并没有用艾略特模型来交易，而是用嘉利形态来交易。问题是，在嘉利形态中标识 A—B，我们如何用中期下降线来标识？

图 5.13 中，我们仍保留现在用的派斯温托 XABCD 标识。然而我们在嘉利原始的模型中另外加了一个标识“W”。总之，WXABCD 模型是一个反趋势模型，它更类似于嘉利形态。

除了依照艾略特波浪理论，使这个模型发挥作用也与江恩三角和几何学有很大的关系。图 5.14 提供了一个关于 W—X 线和反射线的江恩箱型，市场将做出更多反应。

很多技术分析师遇到的问题是，他们想用新技术（一把开启技术分析神秘暗箱的钥匙），不管它们是完美的模型、利率、振动器、三角，还是行星。记住它的关键点是，每个市场被不同的交易者影响。因此，必须在不同的市场使用不同的技术。我知道那并不是任何人想听到的，因为这需要做很多功课。但是，谁说做一名成功的交易者很容易呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

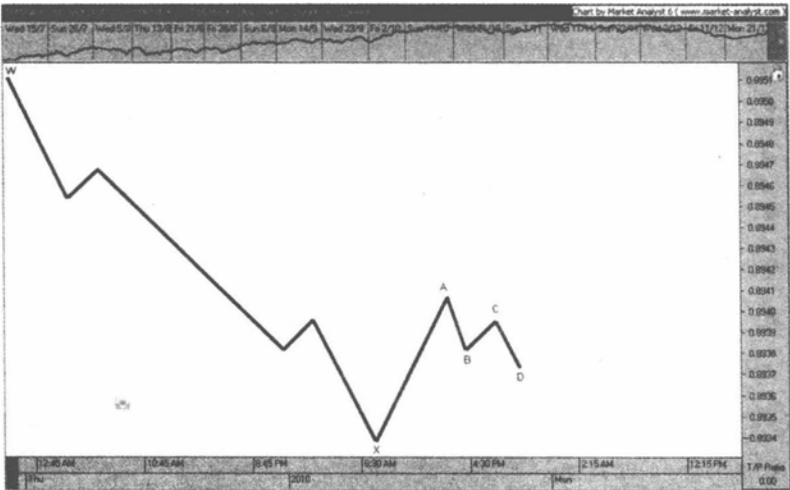


图 5.13　新标识

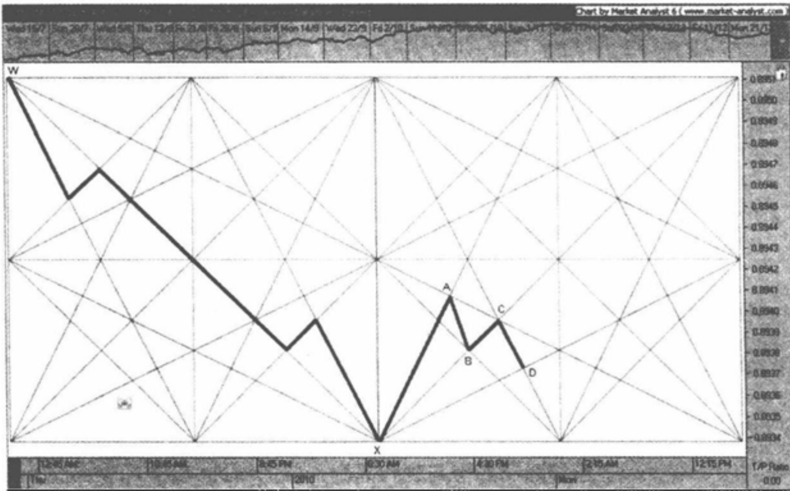


图 5.14　江恩箱型

使用何种斐波纳契比率

拉里·派斯温托创造出的嘉利规则包括斐波纳契利率 D 点。我发现最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好的通用杠杆系列在所有市场中的内部回撤在布莱斯的《市场几何学》中都有提及。《市场几何学》契约如下：

- 1.000
- 0.786
- 0.618
- 0.486
- 0.382

AB=CD 模型可以在《股海淘金》第 222 页中很清楚地看到。我同意这种观点，但是我想知道，是否有一种斐波纳契比率比其他的更有用。我查找数年来的数据发现，与斯科特・卡尼的观点相同，最好的点是 0.786，似乎如果你在 0.618 处交易，你的结果会更好。但是，如果你仅在 0.786 处交易，你将会得到一个更大的成功几率。唯一的问题是，0.786 并不经常在市场中出现。

现在我们已经讲清楚了标识的方法和恰当的斐波纳契比率。让我们来分析顺趋势嘉利和反趋势嘉利的不同之外。

嘉利方法比较

正如我们所看到的，嘉利形态有不同的类型：嘉利的嘉利形态、贝克(Beck)的嘉利形态、派斯温托的嘉利形态、卡尼(Carney)的嘉利形态。表 5.1 对不同的方法进行了比较。

表 5.1　　原始嘉利形态与现代嘉利形态的对比

	嘉利	贝克	派斯温托	卡尼
成交量	是	是	否	否
W-X 线	是	是	否	否
AB=CD	否	是	是	是
回撤	33.3,50	38.2,48.6,61.8,78.6,100	38.2,50,61.8,78.6	78.6

表中 5.1 第一行是成交量。嘉利形态所描述的量的规则包括了罗斯・

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贝克的方法，但并不包含派斯温托的和卡尼的嘉利形态。

下一个部分是鉴别嘉利描述的中期线(我是用 W－X 线来进行描述的)。中期线(W－X 线)在派斯温托的和卡尼的嘉利形态中并没有识别。

再下一部分是 AB=CD。这个标准在贝克的、派斯温托的和卡尼的嘉利形态中都包含了，但是在嘉利形态中却没有提及。在《股海淘金》第 222 页中，派斯温托注意到，在熊市模型中对 AB=CD 有很清楚的定义；然而，牛市模型却没有 AB=CD。

最后一部分是关于回撤的使用。嘉利只使用了 1/3 和 1/2 回撤。派斯温托使用了 1/2、38.2、61.8、78.6 回撤和百分之百双底或双顶。我使用了和派斯温托相同的比率，除了 50％回撤。卡尼模型运用在 78.6％回撤 D 点。

趋势线

运用嘉利形态，大多数交易者偏向于使用 TCG 模型。这些交易并不是尝试反趋势交易。注意到，并没有运用成交量 W－X 来进行交易。

考虑关于趋势线模型的规则是很重要的。当出现一个很好的阶段，例如艾略特波浪 4 发生在一个反冲阶段，寻找如下特点：

1. AB=CD 在这个阶段很明显。
2. AB=CD 价格群遵从如下利率。
3. 在 X 点停止。

价格目标必须遵从如下斐波纳契回撤：

- 0.382—TCG382
- 0.486—TCG486
- 0.618—TCG618
- 0.786—TCG786
- 1.00—TCG100

在下面四张图中，我们将看到一些延续趋势的嘉利形态。在第一部分，我们将运用价格工具和四边形来描述。在图 5.15 中，我们看见 38.2％的回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撤线。这张图显示了牛市 TCG382。

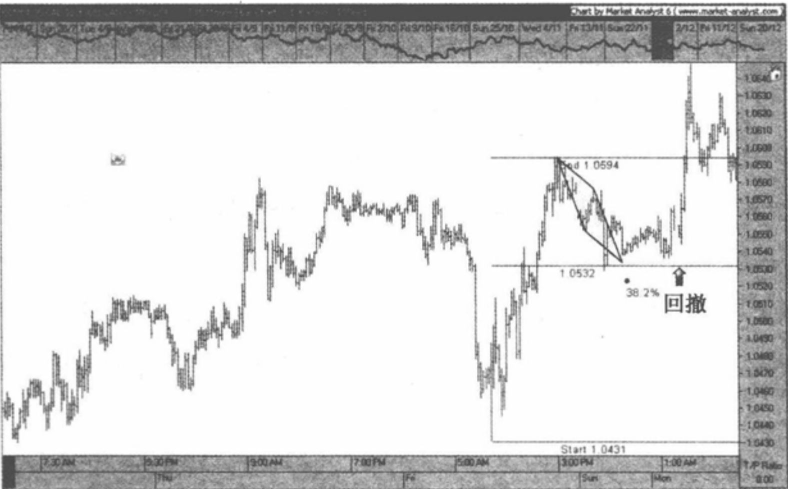


图 5.15　TCG382

图 5.16 中的四边形很接近 48.6%的回撤线，由此我们知道牛市 TCG 486 的结束。

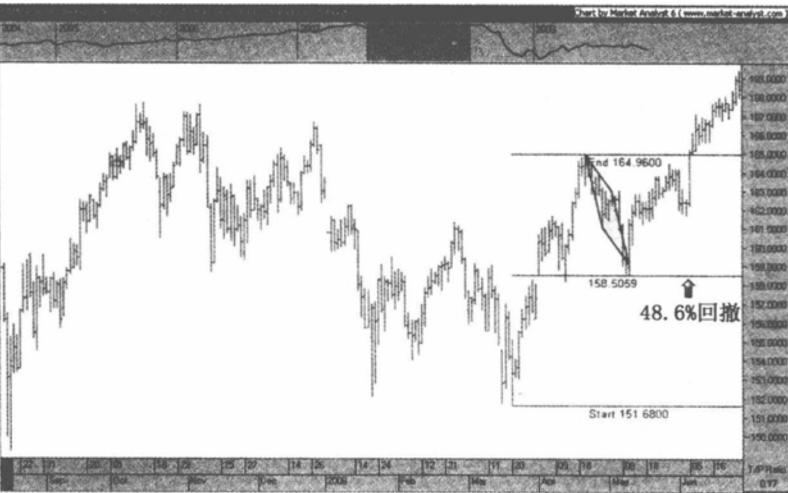


图 5.16　TCG486

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5.17 中的四边形高于 61.8%的回撤线，暗示牛市 TCG618。



图 5.17　TCG618

我们的最后一个例子是牛市 TCG786，如图 5.18 所示。

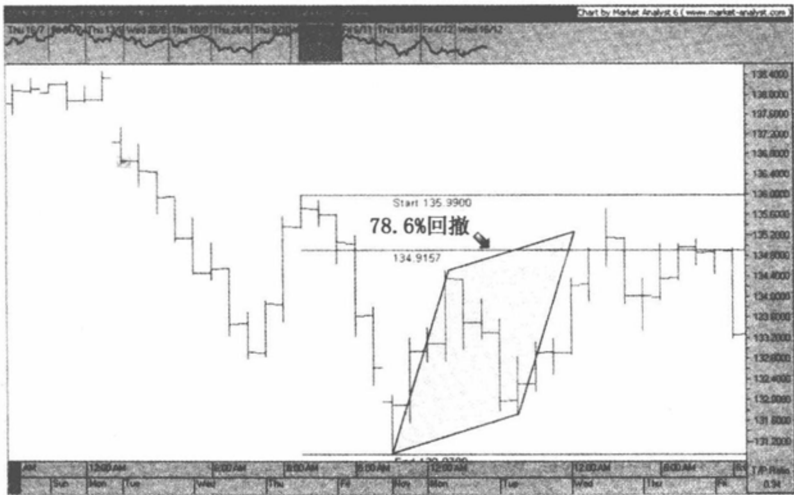


图 5.18　TCG786

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势反转

TRG 模型能够最佳地反映嘉利规则——“最好的一次交易机会”。反趋势交易总是尝试用艾略特波浪 3 来交易。正如嘉利所说的，我们将用成交量来分析 TRG 交易。尽管嘉利提到 1/3 回撤和 1/2 回撤，我们使用了 78.6％和 100％回撤。尽管这些数据同嘉利最初的指导不相同，TRG 模型经常出现在头肩顶和双底或双顶模型中。我们在 XABCD 模型前寻找一个重要的趋势(W－X)。TRG 模型是我个人最喜好的，特别是 TRG786。

趋势反转的规则如下：

1. 趋势在 X 点结束。最近一次冲动性行动的反方向趋势在价格和时间上的波动都很大。

2. AB＝CD 在这个阶段很明显。

3. AB＝CD 价格群遵从如下比率。

4. 在 X 点停止。

价格的延伸目标必须遵从如下斐波纳契回撤：

- 0.382—TCG382
- 0.486—TCG486
- 0.618—TCG618
- 0.786—TCG786
- 1.00—TCG100

成交量的规则如下：

1. 成交量的下降遵从 W－X 线。

2. X－A 中成交量突然上升。

3. A－D 中成交量萎缩。

在第三部分“应用”中，我们将运用一些 TRG 的例子来进行研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小结

在第二部分，我们回顾了嘉利形态的历史。嘉利模型最早可以回顾到派斯温托和斐波纳契 AB=CD。这里介绍的模型既可以是延续趋势的，也可以是反趋势的，正如所描述的“最好的一次交易机会”只是其中一种趋势反转的模型。有必要创造两种嘉利形态——TCG 和 TRG。嘉利另外还提到其他元素。这些元素包括量能分析和 W－X 线。这两种规则使得 TRG 形态更类似于 1935 年《股海淘金》中所描述的那样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三部分

应　用

在第三部分，我们首先讨论不同策略的嘉利形态的进入位置。然后，通过一些基础的风险管理的概念来找到退出策略。拥有了识别一个有具体的进入和退出策略的基本嘉利形态的能力，我们认为在 2009 年存在大量嘉利形态交易的真实例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 进入和退出策略

既然我们已经学会用回撤价格和扩展价格集群来确定一个嘉利形态，那么我们需要哪些确凿的证据来证实这个形态调整是否完成呢？当市场触摸到斐波纳契回撤水平(不是斐波纳契扩展水平)时，这个形态调整就完成了。正如我们所知，嘉利调整和嘉利进入是有差异的。嘉利形态调整完成，并不意味着我们的指令已经被执行。在嘉利形态调整之后，我们将寻找一些市场进入的方法。

进入策略

进入策略事实上也取决于个人的交易风格。我们中有些人喜欢等待确定的消息；其他的更喜欢多一些冒险。正因为这个原因，一旦嘉利形态调整完成，我们想出四个不同的进入交易的策略：斐波纳契进入策略；1-Bar 反转进入策略；K 线图进入策略；技术指标进入策略。我们将在四个例子中观察 2009 年 10 月的同一个看跌的嘉利形态，进而来比较它们的差异性。

斐波纳契进入策略

第一种进入策略是仅在达到斐波纳契回撤水平时用限价订单进入市场。这种策略的优势是，成交价明显好于需要等待一个顺着趋势方向波动的其他策略。这种策略的缺点是，在斐波纳契回撤水平时，如果市场没有显示出任何反转的信号，那么在嘉利形态失败时止损出局。如图 6.1 所示，在它调整完成之前，我们就可以确定这是一个看跌的嘉利形态，并且设置一个 78.6% 回撤限制卖出指令。当市场触摸到这个水平时，我们就会在 78.6% 这个水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平成交,并且在嘉利形态开始的高点之上采取我们最初的保护性止损措施。



图 6.1 斐波纳契进入策略

1-Bar 反转进入策略

我们的第二个进入策略是 1-Bar 反转进入策略。这种策略的优势是,只有当市场正如你所希望的那样确实反转时,你才会成交。如果市场缺口穿过斐波纳契水平并没有停止,而且形态失败了,你就不会成交。但是,这种策略的缺点在于,当你在 1-Bar 反转时成交,其价格就不会像你在斐波纳契回撤数量上仅仅买入或是卖出时那么好了。

如果考虑的那个柱的波动范围很大,这就更正确了。1-Bar 反转进入策略类似 3-Bar 跟踪止损,对此我们在退出策略里讨论。最明显的差异是,1-Bar反转是一个进入策略,但 3-Bar 跟踪止损是一个退出策略。

在图 6.2 的例子中,我会将水平线明显保持在 78.6%回撤位置,并且用一个箭头标示出图 6.1 中使用斐波纳契限价进入策略时你的卖出位置。另

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外，图里也有 1-Bar 反转进入策略。图 6.2 中的 1-Bar 反转进入策略规则如下：

1. 等待市场到达斐波纳契回撤水平。

2. 卖出点位要低于先前那个柱的最低点。

3. 如果先前的柱是一个"内柱"，那么忽略它，并且采用它之前那个柱的最低点。

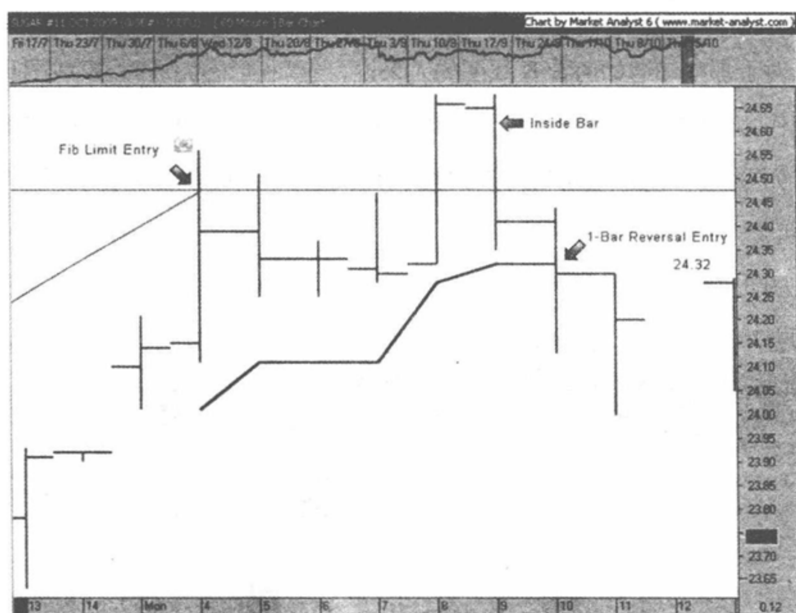


图 6.2　1-Bar 反转进入策略

当然，在长期交易中要记住，这些规则要反着用。而且，直到这个柱已经完全出现在你的图标里，你不要去考虑前面推断中的那一柱。

什么是内柱？在图 6.2 中我们有一个被称为内柱的例子。内柱就是柱的最低点高于或等于在它之前的最低点，并且那个柱的最高点低于或是等于前一柱的高点。注意，我们不会用除了原来那个柱最左边的柱以外的任何一柱的高点与低点去比较所考虑的柱的高点与低点。

如果我们打算用如图 6.2 所示的 1-Bar 反转进入策略进入市场，我们会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在哪里成交?

正如我们所看见的,我们用市场分析法绘制一条自动的 1-Bar 反转线来显示使用 1-Bar 反转进入策略进入的位置。在到达 78.6%回撤线之后,接下来的两柱表示连续的内置时间。注意,进入指标线很平滑,就像它没有理会那两柱一样。最后我们会在 24.32 成交,仅低于 78.6%回撤位置。

K 线图进入策略

对于那些知道如何看 K 线图的人来说,当嘉利形态完成时,K 线图也可以用作买入信号。这方面,我们假设你们至少有一些日本蜡烛图的基础知识。如果没有,请通过互联网查询关于 K 线图(日本蜡烛图)的免费的教育资源。

图 6.3 展示了一个 Harami 形态的 2-Bar 日本蜡烛图。"Harami"在日语中的意思是"怀孕"。看跌 Harami 形态的第一根线成为母线。母线收盘价高

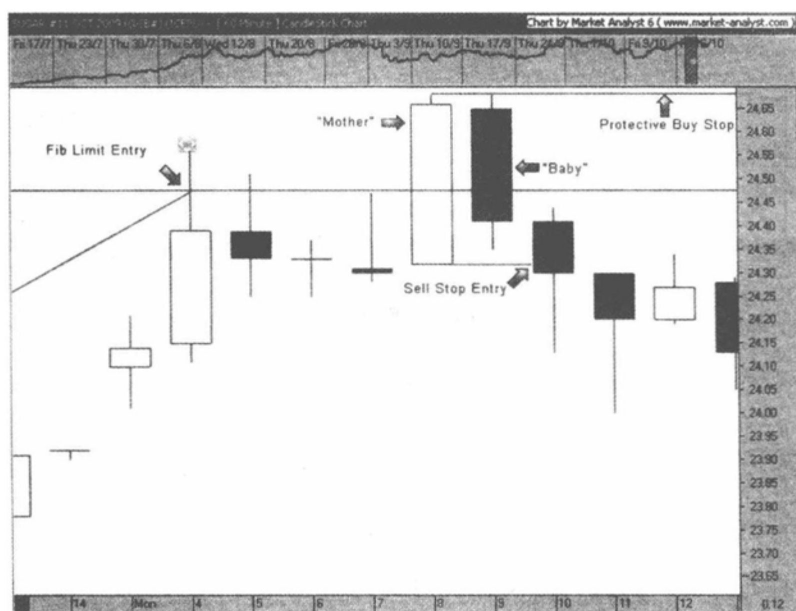


图 6.3　K 线图进入策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于开盘价。在开盘价和收盘价之间的部分为实体，这样，它可以形象地在图上配以白色或绿色。Harami 形态的下一根蜡烛线指的就是子线。子线的开盘价比收盘价高，这种情况下子线的实体部分的颜色是黑色或红色。这种形态的关键点是，子线的实体部分在母线实体部分的里面——因此名为 Harami。这种形态背后的思想是，第二根线的浮动范围比第一根小，跟踪这个孕位，子线引起"收缩"。这样，第二根线的开盘价与收盘价之间的浮动必须在前一根线的开盘价和收盘价之间的浮动范围内。Harami 形态是在完成了嘉利形态后进入市场的蜡烛图众多形态中的一个例子。

在看跌嘉利形态里运用一个 Harami 反转策略，要按照以下步骤：

1. 等待市场到达斐波纳契回撤水平。
2. 等待一个 Harami 蜡烛图形态的完成。
3. 高于母线高点买入。止损点设置在母线低点以下。

如果比起其他策略你更偏爱日本蜡烛图，就必须确定，你用于进入市场的蜡烛图形态在你的交易计划中是得到确认的。

技术指标进入策略

指标本质上都是滞后的。大多数时候，如果指标产生了一个买入或卖出信号，其他交易策略可能已经取得了收益。这就提醒我们，需要关注对一个指标的最优组合，以保证所产生的买入或卖出信号不会太迟。但是，尽管它们存在缺点，但是指标可以通过它们确认市场主流趋势的能力去增加价值，这是一种可能不会很快在价格图中得到的趋势。如果采用这种进入市场的策略，通过嘉利形态的指标或摇摆指数的选择都将取决于个体。重要的是，交易者知道指标或摇摆指数都是好的，并且对此完全有信心。

图 6.4 中所示的例子，假设你最喜爱的摇摆指数是随机的。随机的摇摆指数会测试出在哪里收盘价格相对于价格高点—低点波动的范围超过了一个给定的数量。图中摇摆指数显示的是一条在 0～100%范围内波动的线。另外，摇摆指数中包含一些在 20%～80%之间的水平线。运用摇摆指数的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一种方式是，在摇摆指数向上击穿 20%线时买入，当它击穿 80%线往下时卖出。

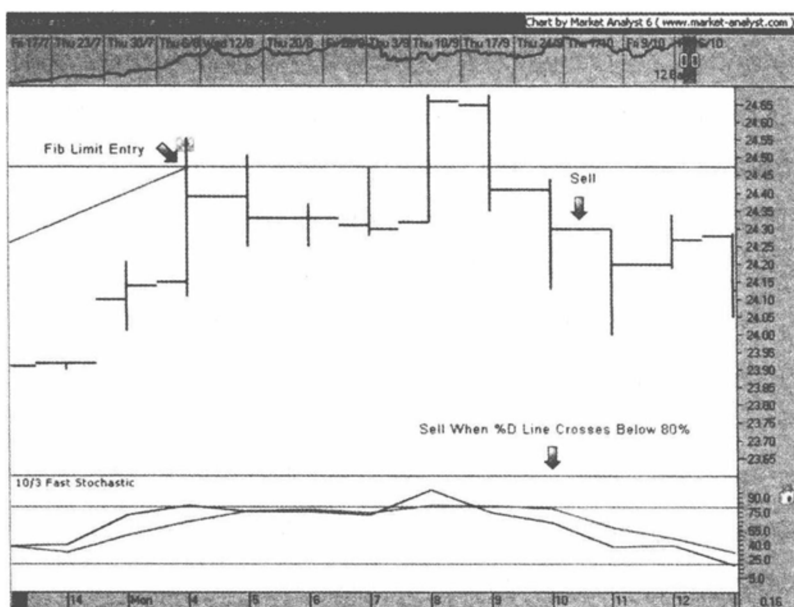


图 6.4　技术指标进入策略

根据前面所说的，我们可以用以下方式在嘉利形态完成时采用随机指数指标进入市场：

1. 等待市场到达斐波纳契回撤水平。

2. 当随机摇摆指数位于 D%向上超过 20%时在市场买入，或是当它穿过 80%往下时卖出。

3. 当低于前面摇摆的高点或低点时设置止损位。

随机摇摆指数是众多指标中的一个例子，并且你可以在嘉利形态完成之后，选择摇摆指数进入市场。图 6.4 中的例子显示了由 D%线产生的卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

退出策略

在哪里能赚钱——买入点还是卖出点？我们知道答案，但是如果卖出使我们赚钱，为什么我们要花那么多时间来寻找最终的买入信号呢？我想它是我们从先前交易中得到的个人规划。每一次我们开始交易时，是不是都有种这次会是很不同的或这次交易会成为特定交易的那种特别的感觉？我们已经阅读了那么多成功交易者的故事，以至于我们有理由相信这次会轮到我们成功了。当一个交易者开始一个新的点位——在高点买入——时他们会有这种特殊的感觉，他们喜欢"希望鸦片"(hopium)，因为他们希望这次他们会成功。

让我们把这次新的交易与我们所获得的在同样的位置退出的规划来比较。往回看，你能否想到，有没有当你开始一次交易时感到胃是那么难受以至于你想呕吐？我想没有。但是当你不得不结束交易时，你是否经历过不舒服、头疼、恶心或呕吐的感觉？（很抱歉，当读到这里的时候你可能会作呕、感到不舒服，因为我写的时候感到不舒服。）我肯定，你在结算时比开始操作时会有更多的后悔。我们都下意识地计划着，更有兴趣去学习进入位置而不是卖出位置。阿尔伯特·格雷(Albert Gray)总结时说："成功的人仅仅是因为形成了做事的习惯，而失败者不愿意做这些。"

交易并不简单，否则每个人都会做。我们认为清盘位置没有开始时有趣，并且当跌破了这个位置，事情会变得更坏。但是，你怎么会在盈亏平衡时清盘一笔交易呢？你会认为，这是浪费时间；我可以用我的钱来买短期国债，这样就可以避免做这笔交易的时间和压力了。能使你赚到钱的交易怎么样呢？即使我们已经有了努力的趋势。在一个点位获利卖出后，有多少次当你过一两个星期后再去看，你发现，如果你不动，你会赚更多的钱？然后我们严惩自己，并且因为我们没有在图中的那个高点或低点了结交易而指责自己。所以，即使我们赚到钱，我们也会因贪婪而进入，而且我们会在获利时依然指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责自己。

赢、亏或是持平，交易对我们大多数人都是一个非常痛苦的过程，并且是一个没有心理赢的状态。我对待交易这方面的方法不是去期待任何一次交易获利。很明显会有反对意见，为什么你还交易，如果你预计到亏损？嘉利形态有很大的胜算，但是，当我开始一次交易的时候，我在思想上预计到那次交易会失败。因此，如果我失败了，我精神上不会受伤那么深，因为我预计到了这次交易结果。如果它盈亏平衡，我会很开心，因为它比我预计的要好，如果它赢了，我会狂喜的。

让我们用那些期待每次交易都盈利的心态来比较一下。如果他们赢了，他们总是会认为他们应该在交易中赚更多的钱，所以他们总是失望的。如果他们不亏不赢，他们会失望，因为他们期待着赚钱；如果他们亏了，他们会感觉很难受。你能看到这两种心态的差异吗？第二种心态通常是一种无赢状态。根据前面所说，运用"思想上预计会亏"的建议，当你下一次结算时你的心态会比较好。

3-Bar 跟踪止损

3-Bar 跟踪止损在开盘结算时是一个很有用的简单的方法，它采取有序自律的方式。还有很多简单的跟踪止损方法在一些特殊的市场会更有效。而在这些特殊的市场，学生可能会选择 3-Bar 跟踪止损以外的方法。可是，这里我们将讲述 3-Bar 跟踪止损方法，因为它是一个很好的可以被用在任何市场的"万能"止损方法。

要评估 3-Bar 跟踪止损，研究图上显示的 3 根完整的柱线。完整的柱线是那些静止的或在图中不再继续运行的那些线。如果你是多头，会寻找最后三根柱线的最低点；如果你是空头，会寻找最后三根柱线的最高点。在高点以上或低点以下的位置设置止损。典型地，在高点以上、低点以下我们将标以记号。这种规则的附加说明是，在前面三根完整的柱线里面不能有内置柱线。一个内置的柱线就是高点与低点的浮动范围在它最前面那根浮动范围

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的内部。记住这里说的内置柱线仅仅是相对于它左边的那一根柱线而言的，而不是相对于它前面的两根或三根柱线——仅是它最左边的那根。

对于K线图交易者，这里有一个提醒——用这种跟踪止损方法时，我们不考虑它的开盘价和收盘价；仅仅考虑最高点和最低点，而不是开盘价和收盘价。内置柱线的例子如图6.5所示；注意到标有内置柱线的那根柱线的浮动在标有柱线2的那根柱线的浮动范围里面。

在图6.5中，我们会继续阐述在空头交易中的3-Bar跟踪止损策略。从右到左，我们将倒数3根柱线并且在图上标注出来。右边的第一根柱线我们标以柱线1，作为图上最后一根完整的柱线。

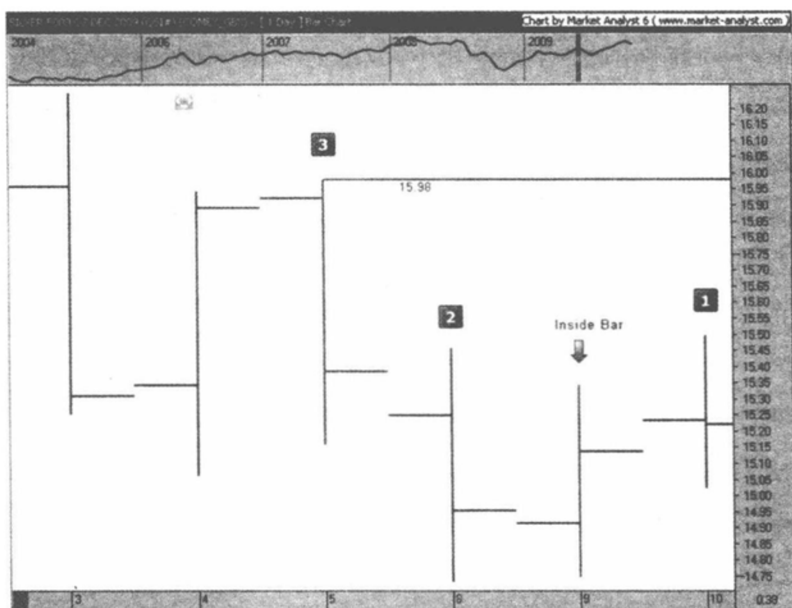


图6.5 3-Bar跟踪止损策略

这个图很普遍，而且不管这张图上是否有新的柱线，我们在进行止损推测时不会运用任何新的信息。注意到，柱线1并不是一个内置柱线，所以我们会标记它为三根柱线中的第一根柱线。从右开始，注意到紧挨着柱线1左边的那根柱线是一根内置柱线，所以我们不把它算在3-Bar线里面。从右开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始，我们看到第二根柱线不是内置柱线，所以我们标为柱线 2。在柱线 2 左边的前一根柱线，我们发现其不在旁边那根柱线的浮动范围里，所以我们标为柱线 3。

正如上面提到的，我们在白银交易中是空头，所以我们需要找到三根柱线的最高点然后标记一下。正如你看到的，柱线 3 毫无疑问是三根柱线中的最高点，所以这里将设置一个止损点。这里，我们假设如果在柱线 3 的高点卖出，那么市场下跌的走势会结束。

一条建议：不要设置一个超过柱线浮动的止损位，如果是以 5 或 0 这样的数字结尾的话。要使它超过柱线 3 浮动的高点或低点，并且选一个人们不会经常用的数字，如 67、74 或 38。这使我想到了 eBay 的喊价。如果你曾经在 eBay 上对商品出过价，你是否由于某人比你多出一美分而失败过呢？这种情况只会发生在当你对商品喊出最高价，类似 20.00 美元的出价。eBay 上的这种经验告诉我们，一些没有经验的出价者会以 20.00 美元出价，所以他报出最高价 20.01 美元并仅以高出 1 美分取胜。这在贸易中也会发生。所以根据前面所说的，如果你是多头，并且打算以 20.00 美元设置止损出局，可以变成 19.86 美元或是 19.93 美元或是其他随机的数字，以避免不必要的出局。

更进一步，随着新的柱线会继续被加在图的右边，我们有必要再次用 3-Bar追踪出局策略来决定止损点是否还是前面三根柱线的最高点。最终，市场会超过前面三根柱线的最高点，你会止损出局。跟踪止损的结果是，我们开始了前面图 6.6 中的交易。我在屏幕上标注 1、2、3，以使你们可以看到我们会在哪里开始交易。这条曲线出现在自动 3-Bar 跟踪止损的高点以上，作为贝克工具组合的一部分附加组件通过市场分析得到。在这个例子中，你会在 2009 年 6 月 22 日的高点止损出局。

让我们看另外一个例子，这次我们将是多头。在图 6.7 这个例子中，会有一些区间的日子是不需要在 3-Bar 追踪里计数的。这次的低点在柱线 2 上，而且防御性的卖出止损点设置在 12.48。记住，不要假设止损点总是会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

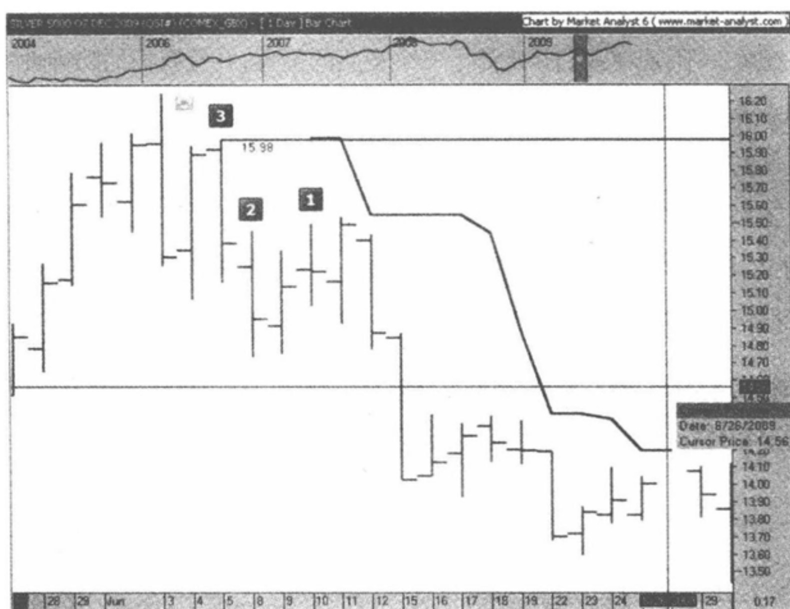


图 6.6　3-Bar 止损信号

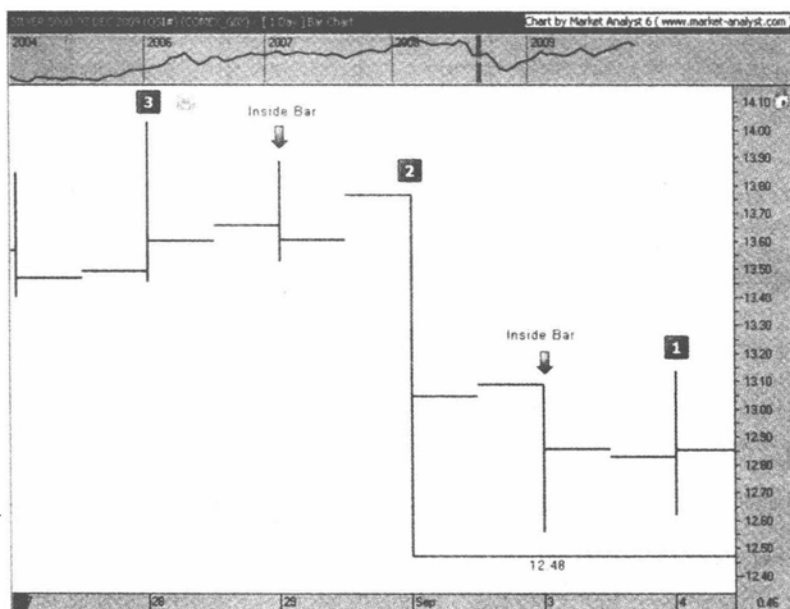


图 6.7　3-Bar 止损买入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在第三根柱线上。

想象一下，现在我们开始处于一个多头的位置，并且我们的防御性卖出止损点设置在 12.48。现在最新的市场数据开始在屏幕上出现，并且它开始以更低的价格成交。

正如你在图 6.8 中所见，我们是"多头并且是错误的"，我们在下一条柱线的 12.8 水平处止损出局。就如你将在下一个章节的标题看到的那样——"多种合约交易"，我们将采用 3-Bar 跟踪止损结合其他合约交易。

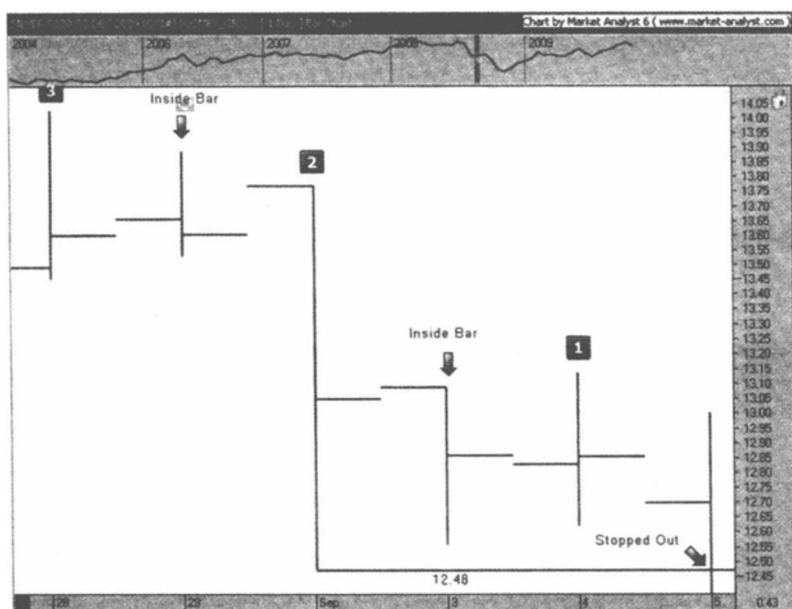


图 6.8　3-Bar 止损出局

在图 6.9 中，3-Bar 跟踪止损对我们很有帮助。但是，看一下图 6.9 和图 6.10 之间的差异。图 6.9 是使用 3-Bar 跟踪止损的日线图，图 6.10 是 3-Bar 跟踪止损的周线图。我们在两张图的同一点位开始 TRG786。3-Bar 跟踪止损周线图比日线图好用多少？在日线图上我们在 0.721 7 位置清算，而在周线图上我们会在 0.767 5 处结算。这两幅图除了时间框架以外都是相同的，你很快会发现，我们做的仅仅是在交易中改变设置，如从每日到一周或是从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

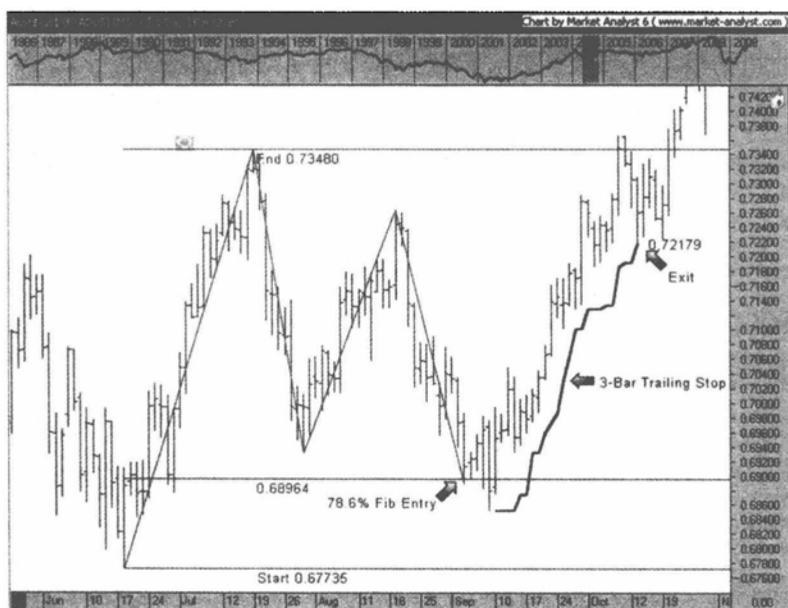


图 6.9　3-Bar 每日止损图

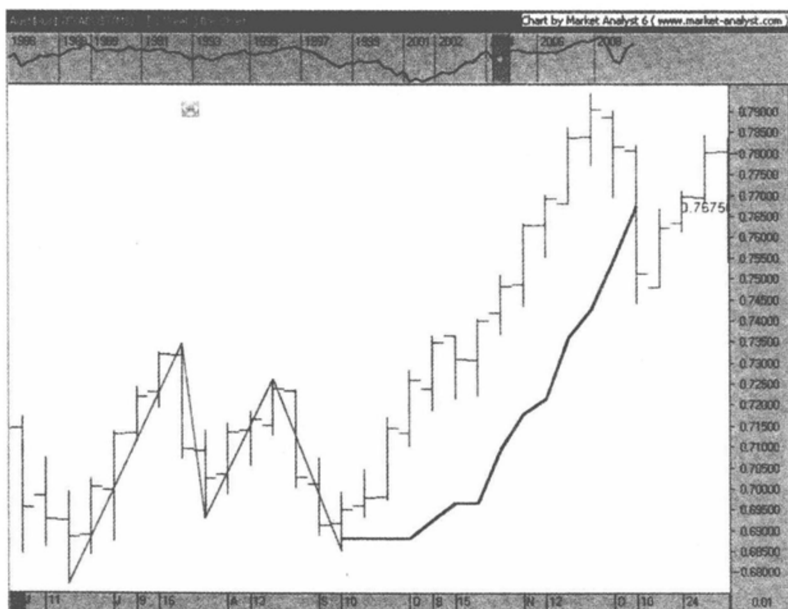


图 6.10　3-Bar 每周止损图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一天内到每天。当我们达到了前两个目标(见随后的“多种合约交易”),我们转换时间框架。等你读了接下来的内容后,你会更有这种感觉。

交易管理有很多不同的方法,至于个人选择哪一种则是个人的偏好。在这个章节里我们将讨论交易管理的两种方法。这两种方法都包括多种合约交易。

第一种方法我们称为同价买入/分价卖出。同价买入/分价卖出的意思是,我们以一个具体的价格买入三份合约中的最小那份,然后,我们“得出比例”或是在三份的位置清算。

第二种方法我们称为规模进/单个出,规模进/单个出是一个纯诀窍,如果位置移动与我们想要的相反,它会在具体的时间间隔上使点位数量加倍。一旦点位在一个单独的时间间隔上向我们需要的方向移动,我们将在所有的开盘位置结算。规模进/单个出策略是非常激进的,但是它取胜的概率很高。

同价买入/分价卖出策略

“你是哪一种交易者?你是长线交易者、波段交易者还是日内交易者?”在尝试了一些不同的交易方式之后,我们可能会说,“我是一个波段交易者”。交易类型的选择常常是对个人偏好和风险容忍度的反映。每一种交易方式都有优点和缺点。例如,日内交易者的优势是在交易时间结束后没有仓位,另外,日内交易者每天都会得到盈亏结果,通过市场投机快速获得利益。其缺点是,他们不可能分享长线交易者那样的“十倍收益”的可能性。[此处引用彼得·林奇(Peter Lynch)对不断增加的十倍原始投资的描述。]

另一种交易方式是长线交易。这种交易类型是持有一份头寸数周或数月,以期抓住主要的趋势波动。这种交易方式的优势是很明显的;长线交易者有可能获得投资1 000美元、赢利10 000美元的意外收获。但是长线交易者的缺点是与那些频繁止损的日内交易者承担的风险比起来,他们所承受的止损风险更大。长线交易者经常不得不损失掉在“意外收获”交易到来前的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个又一个时机。

另外,稳健的波段交易者们处于日内交易者和长线交易者之间。这些交易者们持有一份头寸从几天到几周。他们选择“中度方式”——中度的风险、中度的回报。

大部分交易者最终发现,波动交易商的中间方法最适合他们。但是,由于波动交易商有时会持有交易过夜,他们可能会担心看到前期丰厚的收益蒸发掉;“如果我是日内交易者就好了”,他们可能会这么抱怨。或者有时波动交易商在某个点位清算后几天内发现,如果在 6 个月前他以同样的点位卖出,他本可以休息的;他的抱怨是,“如果我是长线交易者就好了”。如果你有这些感受,其实不仅仅是你一个人。对于这种两难困境的解决方案就是,同价买入/分价卖出策略。同价买入/分价卖出可以增加收益,同时减少风险。

同价买入/分价卖出策略使你对于所买卖的每一份合约都有不同的退出规则。每份合约的退出规则将是“日内交易商”的规则。伴随着日内交易商合约,你可以快速在一日之内进入或退出市场来快速获利。另一份合约用“波动交易退出规则”,你会保持这个头寸一两天或更长时间来获得额外收益,而这种收益是日内交易商合约所不能获得的。你也会拥有一份符合“长线交易商”的退出方式的合约。虽然这份合约不会经常支付,但是一旦交付,它是巨大的。(有时我们称这种合约为“彩票合约”。)

当你知道你进入的点位的最初风险是多大时,同价买入/分价卖出策略最有效。如果你运用交易策略来下市价订单,直到成交,你不能知道内在风险有多大,即使你的止损位置很确定。理想情况是,当运用同价买入/分价卖出策略时,我们想运用限价下单和定义明确的止损位置。

下面是关于同价买入/分价卖出策略的一些简单的规则:

1. 限价买或卖三种合约(或更多是三种中的多个)。对所有三种合约,采用单一保护性止损。你在进入与止损之间的差异是“最初的风险”。

2. 估算第一目标。第一目标占最初风险的一半,在某一水平清算。如果达到了第一目标,使你的保护性止损依然在其他两个合约的最初风险的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

半的交易方向上保留。

3. 估算第二目标。第二目标占最初风险的 100%。在这个水平位置清算。如果达到了第二目标，使你的保护性止损用在其余合约的你的进入点位上。

4. 用跟踪止损来管理最后的点位。只要跟踪止损位不高于(空头)或低于(多头)你的买入价，就在你最后的合约上采用 3-Bar 跟踪止损或其他灵活的方法跟踪止损。换句话说，最后合约的最差方案是以买入价毫无损失地止损出局。一旦剩下一份合约，在图上增加时间框架用于跟踪止损。如果你在日间图上开始一个点位，变换时间框架到每日图来用于跟踪止损。如果用的是每日图，变换至每周，如此下去。

让我们看图 6.11 中同价买入/分价卖出策略的例子。在这个例子中，我们有一个日线图上澳大利亚元/美元的即期外汇看跌的 TCG786 形态。

我们在回撤到 78.6%水平即 0.691 0 处采用斐波纳契进入策略，并且最



图 6.11　同价买入/分价卖出的目标位置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

初的保护性止损位置设置在低于嘉利形态开始处的 0.676 0。从理论上来说，这次交易的风险设置在每份合约的 150 个点。如前讨论的，我们将会买三份合约，这意味着我们对于这三份合约的最初风险是 450 个点位。记住使它们保持在我们的风险界限里面。

既然我们有了自己的风险设定，我们需要设置我们的盈利目标。估算第一目标，就是用买入价减去止损价。价格差异定义了每份合约最初的风险。第一目标价位是最初风险的一半。在下面的例子中，最初的风险是每份合约 150 点。第一目标将是 150 点的 50%或 75 点。如果增加 75 点到 0.691 0，正如从图上看到的，得到 0.698 5。第二目标相当于最初风险的 100%。由于你的最初风险是每份合约 150 点，我们可以估算出第二目标是加 150 点到买入价格 0.691 0 上，得到 0.706 0。

图 6.11 中，假设我们已在 0.6910 处成交。我们成交后最差的方案是市场价格直线下降，然后在 0.676 0 处止损出局，我们损失 450 点。但是，这种事情发生的概率很小。为什么？因为这种状况下最大的可能是澳大利亚元/美元将首先达到获利目标。产生这这种结果的原因不是嘉利形态的神奇而是冷硬的数据。一旦在 0.691 0 成交，考虑到第一获利目标是从买入价到止损价位的一半，那么市场在 0.698 5 交易的可能性比在 0.676 0 处要更高。

这意味着往往我们会出于完全随机而达到第一目标。但是，还有另外两个原因解释为什么第一目标应该被达到。正如嘉利在《股海淘金》中提到的关于以他名字命名的形态，“当每个具体的情况发生时，十个例子中有八个会反弹，接着提供一个有价值的收益”。换句话说，嘉利想让我们知道他赢的比亏的多。

解释我们为什么会在止损出局前先达到第一目标的第二个原因是，经常伴随着近期高点或低点的再检验而增加的灵活性。一般情况下，在没有首先考验附近高点或低点的情况下，市场不会冲破主要的支撑位或压力位。在这个形势不明朗的时候，在突破或是反弹发生前，灵活性会明显加强。因此，在完成了 TCG786 形态或是 TRG786 形态之后，这种灵活性就显示出来了，所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以通常状况是先达到第一盈利目标。

正如我们预测的，在图 6.12 中，我们会在 0.698 5 处先达到我们的第一目标。在这个水平下我们需要清算其中一个头寸，即 75 个点的收益。现在我们的净头寸是两份看涨合约，不是让我们的止损下降到 0.676 0，而是我们需要向上移动，将我们最初风险的一半（150×0.5＝75）或 75 个点移到 0.683 5处。现在我们需要减少 83％的风险。所有三份合约上我们最初的风险是 450 个点（150×3），而现在仅有 75 个点。在第一目标达到后，巨大的 83％风险的减少经常使我的学生困惑，所以让我们复习一下这 83％风险的减少是怎么发生的。



图 6.12　第一目标位置

我们已经确定三份合约的最初风险是 450（3×150）。然后，当我们达到第一目标时我们获利 75 个点。那么现在，剩下的两份合约的风险是多大呢？通过将其他合约向上移动止损位 75 个点，我们在每份合约上的风险变为 75 个点，或是对于这两份合约总共为 150 个点。但是，事实上风险并不是 150

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个点，因为当我们达到第一目标后，清算时我们必须要减去我们已经获得的75个收益点。当我们在剩下的两份合约的150个点的风险中减去75个点时，如果我们在0.683 5处止损出局，我们所有头寸的风险是75个点。75个点的损失比450个点的损失要好多了！正如前面所讨论的，达到第一目标是一件具有高概率的事情。

既然我们已经在0.698 5达到"日内交易者"的目标，我们的第二个收益目标是0.706 0。第二个收益目标总是我们最初风险的100%，或在这个例子里是高于买入价150个点，在0.691 0。

正如图6.13所示，我们已经在0.706 0达到第二个收益目标，现在我们清算第二份"波动交易商"合约，在150点的收益水平。就像达到第一收益目标时我们将止损位向上移动75个点，这里我们同样需要这么做。不是让我们的止损位下降到0.683 5，而是我们需要将其向上移动，将我们最初风险的一半(150×0.5=75)或75个点移到0.691 0处。这正好是我们买入三份合



图 6.13　第二目标位置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

约的价位。我们现在处于非常有力的位置。我们已经锁定 225 个收益点，而且剩余合约的保护性止损位置和我们的买入价是一样的。现在我们还有一份合约，即长期的“长线交易商”合约，在这份合约中我们需要运用一种大的、宽松的长线交易商方式止损。我把这种合约称为“彩票”合约，因为它并不像其他两个合约那样经常“支付”。但是，当它开始时，你要提醒自己在这一年里的某些时候你会赢得“彩票”，它值得你花时间来管理你的多种合约头寸。

我们将用 3-Bar 跟踪止损来管理最后的头寸，但是我们将在下一个更大的时间框架里来运用。我们最初的交易从日线图开始，所以我们将在澳大利亚元/美元的周线图上采用 3-Bar 跟踪止损。如图 6.14 所示，嘉利形态依然很明显，而且包含了我们同价买入/分价卖出策略的收益目标和止损水平。

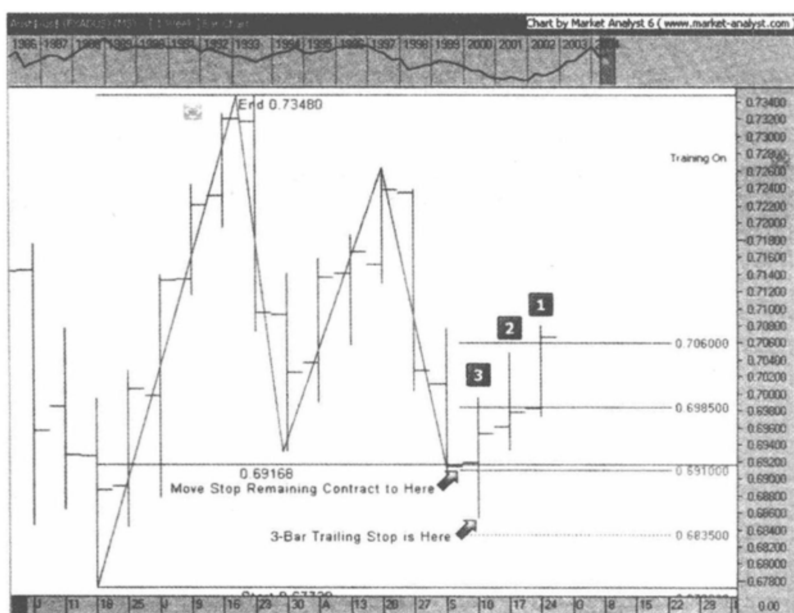


图 6.14 日线图转变为周线图

如图 6.14 所示，如果我们运用 3-Bar 跟踪止损，我们不得不回头去看过去整整三周里的止损位置应该设置在哪里。前面三周柱线的最低点就是柱线 3 的低点，在 0.685 3。注意到，这个低点低于我们的买入价 0.691 0。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个例子里，我们在周线图上不会运用 3-Bar 跟踪止损，直到它超过了我们的买入价 0.691 0。这个思想是，在剩下的这份合约上我们不想损失任何钱，这意味着只有当它高于我们的买入价时，我们才会用 3-Bar 跟踪止损。图 6.15 显示了 3-Bar 跟踪止损开始起效果。

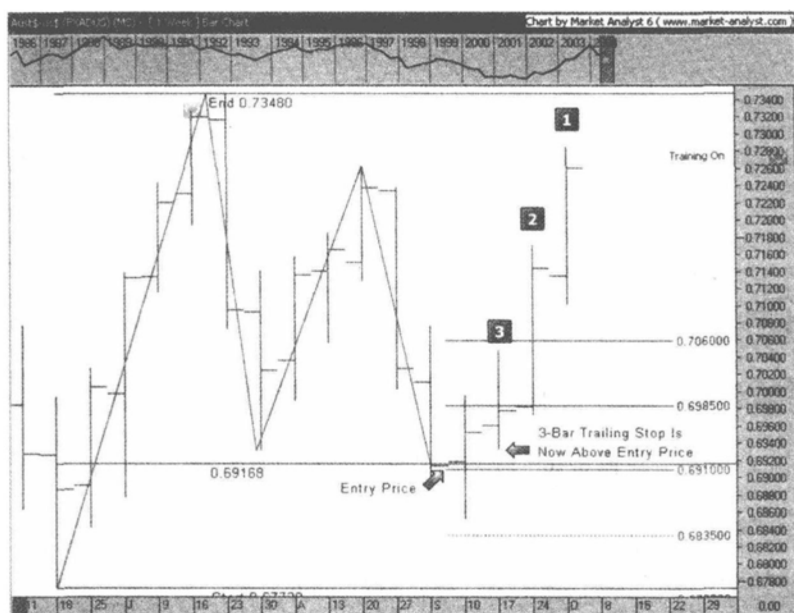


图 6.15　高于进入位置的 3-Bar 止损位

在图 6.15 中，我们看到 3-Bar 跟踪止损位置位于柱线 3 高于买入价 0.681 0 处。3-Bar 跟踪止损进入周线图，我们现在有了自己的“彩票”，这种结果出现在图 6.16 上。

在图 6.16 中，柱线下面的那根线是通过市场分析可得的自动 3-Bar 跟踪止损线。在澳大利亚元/美元的周线图上，3-Bar 跟踪止损将在我们超过 3 个月的交易中一直使用，直到我们最后的头寸在 0.768 0。

来复习一下，我们最初的风险是 450 个点。达到第一目标获得 75 点，并且风险减少 75 点或是 83%。第二目标给我们 150 点，而且我们的止损位上移到买入价，这样理论上消除了使我们从收益变成亏损的机会。最后一个头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

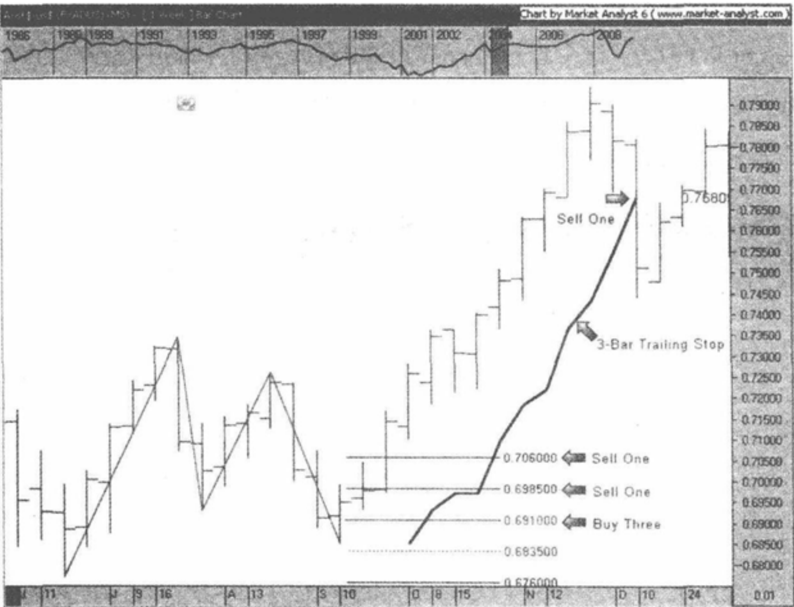


图 6.16　同价买入/分价卖出策略的结果

寸或是“彩票”在 770 点位被清算。

同价买入/分价卖出策略在所有的市场和所有的时间框架里都很好用。即使你选择不用嘉利形态交易，也一定要帮助自己一下，在退出交易中运用同价买入/分价卖出策略，你会很高兴自己确实这么做了！

分价买入/同价卖出

如上所述，管理交易的替换方法是一个诀窍类型的货币管理系统。我把它称为分价买入/同价卖出。如前面所说，货币管理方法是很激进的，但是它会使绝大多数例子“转亏为盈”。

赌博者对“加注”概念很熟悉，它也可以被用在交易上。如果你在绝大部分时间喜欢“正确”的概念，这种策略将会很吸引你。但是，大部分时间你需要支付处于“正确”的奢侈成本。当你错的时候，你就真的错了。

运用分价买入/同价卖出的交易管理方法，我们必须制造出一个“刻度”，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或是图上的一段间隔。为了确定正确的刻度,我们必须回顾问题工具的前期历史来确定刻度的最优价值。一旦这个确定下来,我们就可以准备交易了。

例如,让我们想象一下你想要交易一个看跌的 TCG786 的欧元/美元,而且现在欧元/美元在1.400 0。你将欧元/美元的最优比例刻度确定为 100 点。你在 1.400 0 处的单个合约进人交易,收益目标是 1.410 0。如果欧元/美元涨到 1.410 0,那么你就有 100 个点,而且 TCG786 继续,你将有 100 个点的收益。但是,如果欧元/美元下跌会怎么样? 思想是,我们想对我们每一个 100 点的间隔的头寸加倍。如果欧元/美元下跌到 1.390 0,我们将会再买入两份合约(双倍于前期购买量),并且将我们的目标从 1.410 0 变为 1.400 0。如果欧元/美元回到 1.400 0,那么我们在 1.400 0 买入的第一份合约会不亏不赢 ,而且在 1.390 0 处买入的这两份合约上会得到 200 点。如果欧元/美元下跌到 1.380 0,那么我会再买四份合约(双倍于前期购买量),并且将我们的收益目标从 1.400 0 变为 1.390 0。这样继续下去。

如果你以前没有听说过,对于这个思想不要太高兴。运用这种诀窍式的交易管理系统有确定的劣势。第一个问题是,它要求相当大的资本数量。在理论上,货币管理方法是很好的,除了一个小问题——货币。你是否有无限量的资本去填补账户中的大缺口,如果需要的话? 另外一个缺点是完全崩盘的风险。你必须对间距多大有所限制,否则,你迟早会回到同价买入/分价卖出策略,或迟早一起退出交易。我总是在第四个间距处止损。因此,当我止损时,对七份合约会是很大的损失。这种策略的优势是你赢的几率较大。在用这种策略开始前,你必须保证有具体的规则。不要愚蠢地认为你的系统由于是历史统计的就不会被攻破;任何事都可能发生。

让我们来看棉花交易信号的例子。卖出信号在 57.00。在图 6.17 上,我们用了同价买入/分价卖出目标。你可以看到三份合约将会在 57.00 处成交,在 54.50 处平仓一个头寸,然后其余两份合约在 59.50 处止损出局。

现在让我们看看当我们在同样的交易中运用分价买入/同价卖出策略会发生什么。正如图 6.18 中所示,我们将在 57.00 处卖出一份合约,此时我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

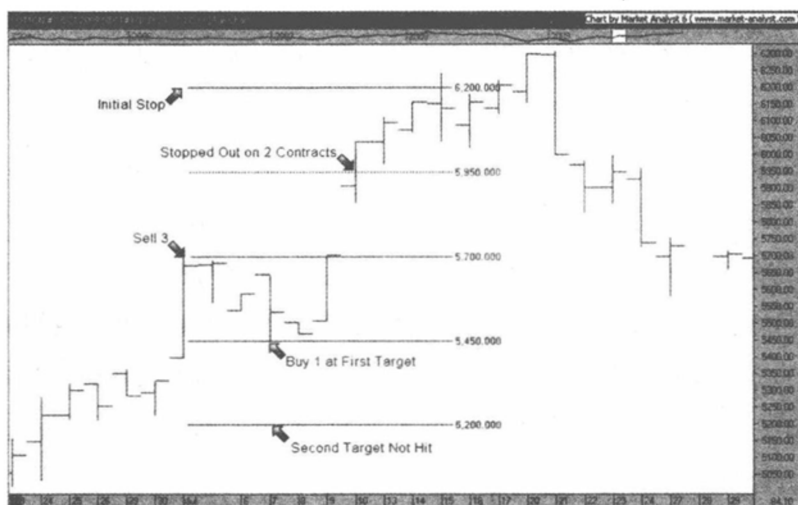


图 6.17　分价买入/同价卖出策略

的收益目标是 52.00。棉花暂时性下跌，然后反弹到下一个间距 62.00。在 62.00，我们再卖出两份合约，所以我们的下一个头寸就是三份看跌合约。卖出的下一个间距将提高到 62.00 处，我们将我们的收益目标从 52.00 上移到 57.00。一周之后我们增加我们的头寸至 62.00，棉花下降到 57.00，为了获利，我们将平仓我们的头寸。

正如你在图 6.17 和图 6.18 中看到的棉花例子，同价买入/分价卖出策略以损失收尾，而分价买入/同价卖出策略最后却获利。

在本章，我们对不同交易的进入和退出信号的基本要素做了仔细考察。另外，我们通过对头寸比例的放大和缩小，探究了运用多种合约进入市场的最优方案。在第七章中我们将把到目前为止所学的一切知识运用到例子的研究中，由此考察真实世界中的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

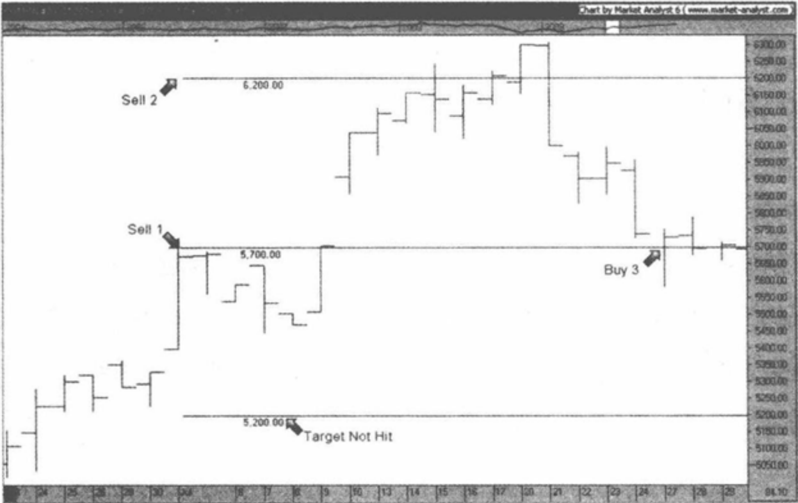


图 6.18 分价买入/同价卖出策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 案例分析

前面讲完了关于进入与退出的一些策略，现在我们来进行实例分析。接下来的四个案例分析将加强你对前面所学知识的理解，并且教你怎样使用这些信息来做交易决策。这些是真实的交易策略，它们曾在 2009 年的《嘉利期货与外汇交易报告》中发表过。

案例分析 1

第一个案例分析主要关注交易信号，它发表在 2009 年 10 月 19 日的《嘉利期货与外汇交易报告》中。交易策略如图 7.1 所示，图中显示了糖的 60 分钟 K 线图。期糖价格从 9 月初的 W 点，一直上升到 10 月 1 日的 X 点。我们使用 3 个百分点振幅的覆盖图来识别发生在这次反弹中的重要回调。

关于交易量，记住嘉利陈述的这句话：活跃度有明显消退的趋势，流动性在终结。从图下方的交易量窗口显示，趋势线表明了期糖在 W－X 阶段的交易量在减小。

现在我们重点关注图 7.1 中 X－A 这段。很明显，从图中我们可以看出，X－A 下降波段的价格幅度和时间跨度都大于图中所示的其他下跌波段。这表明，在 X 点价格确实被高估，可能存在根本性的趋势反转，艾略特波浪图表明 X－A 波段将有一个标准有序的 5 浪图。这是必然的吗？但是在 X－A 波段中，细分为 5 浪是最为合理的。另外，从趋势线可以看到，这一波段中成交量急剧增加。关于 X－A 段，嘉利曾说，他想要看到“在上涨过程中成交量增加”。

我们现在看到一个反弹幅度等于 A－B 段的 C－D 段，当然我们仍然有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

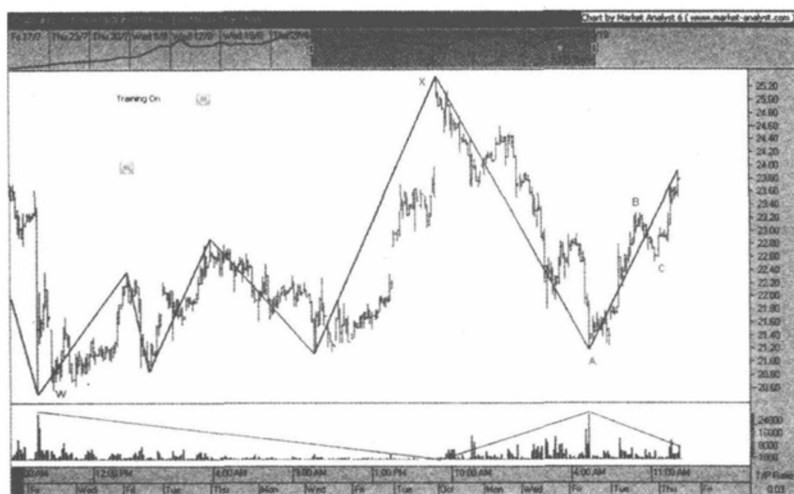


图 7.1 W—X 与 X—A 的成交量

足够的数据来画出其中价格的涨跌情况。注意到，在 A—D 段中，成交量是萎缩的，记住，这正是嘉利所指出的重要交易机会之一。

现在我们需要应用一个价格上涨工具来确定 D 点的位置。在图 7.2 中，我们使用一个平行四边形来确定使价格和时间上波段 AB=CD 的 D 点，这个 D 点在四边形的顶点。

接下来，如图 7.3 所示，我们将使用价格回调工具分析，这个四边形的角点 D 正好落在 78.6%的回调点(即 24.47 附近)上。由于接近斐波纳契数列水平回调线和四边形角点，新的反转趋势有望形成。

现在我们需要讨论买入交易技术。在这个例子中，我使用单一价位买入、分批卖出的方法管理资金。该周的《嘉利期货与外汇交易报告》指出："在 60 分钟的连续交易图中，已经形成了一个潜在转熊的嘉利图形，即如果价格在下降到 22.51 之前能够反弹到 24.5，转熊的嘉利图形将会形成，我们将通过限价的卖空指令进行交易。"为什么我们使用 22.51 这个价位？我们的交易有根据吗？如果期糖价格跌破 C 点价位，那么波段 AB=CD 将必须重新衡量，因为近期下跌幅度如果越大，则越表明 B 到 C 浪的下跌还在延续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7.2　价格变化的四边形



图 7.3　四边形中的 78.6%

在报告中，交易管理规则已经清楚地说明如下：

- 键入指令。用限价委托在 24.5 价位卖出三份合约，同时为三份合约在 25.5 价位键入买入止损指令。在 24 价位买入一份合约并设定为第一个利润目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 如果第一个利润目标实现。将剩余两份合约的买入止损指令设置在24.5价位，同时在23.5价位附近买入一份合约，设置为第二个利润目标。
- 如果第二个利润目标实现。将剩余的这份合约的买入止损指令设置在24.5，同时使用一个画有3根横线止损线的日线图，只要3-Bar跟踪止损位在24.5以下。
- 3-Bar跟踪止损位。在先前例子的日线图中，我们将3-Bar跟踪止损位设在前3根日K线中最高的那根之上。

现在，我们将在交易窗口中键入一个限价委托指令，在24.5价位卖出3份合约。如果成交，我们将在高于X点的25.5的价位设置止损命令。现在我们在图中设置更多的止损线来看我们是否会实现。

在图7.4中，我们看到期糖价格达到了24.5，并没有在22.5产生交易，使得交易无效。现在，我们以24.5的价格卖出了三份合约，并且我们必须设利润目标点。在分析市场时，我们使用一次买入、分级卖出方法，正好在24.5价位设置买入警示位，并在25.5价位设置止损警示位。根据其方法，软件将会自动计算出我们的盈利目标及止损点，如图7.5所示。



图7.4 斐波纳契78.6%进入策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

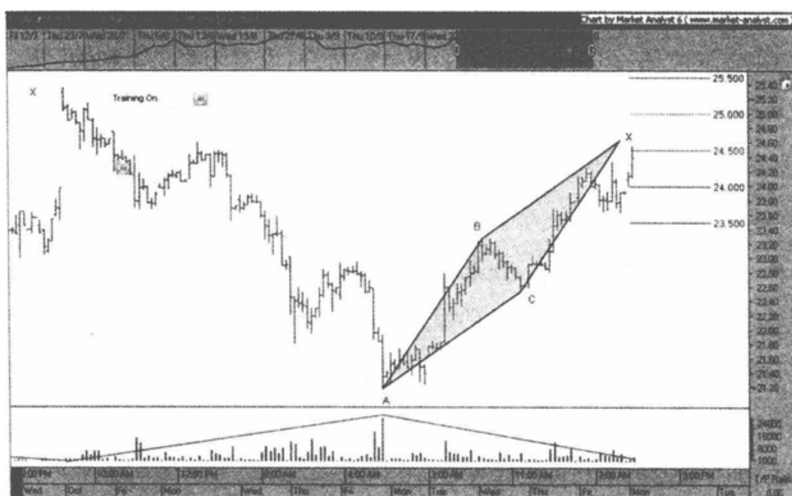


图 7.5　利润与止损位的设置

既然我们成交了，我们必须键入一个保护性的止损指令：在 25.5 价位买入三份合约作为止损，这一价位在图 7.6 中已经给出。

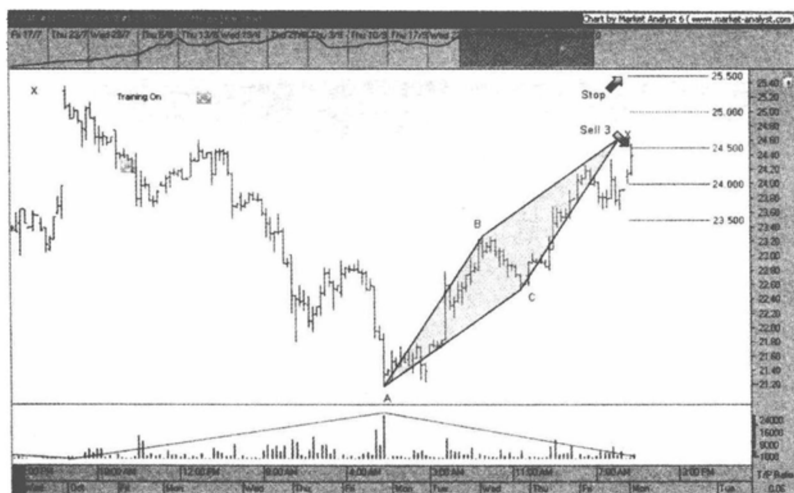


图 7.6　止损位与第一目标位的进入

除了止损位设置，我们还需要键入第一个盈利目标点位指令：在 24.0 限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价买入一份合约。最坏的境况是,我们的止损命令在 25.5 价位成交,并使我们出局。但是,这种情况发生的几率很小,因为我们的盈利点价位距离买入点的价位是,止损点到买入点距离的 1/2,因此,实现第一个盈利目标比止损出局更有可能。让我们来看是否真是如此。

正如图 7.7 所示,价位到达 24.00,我们实现了第一个盈利目标,我们买一份合约并将止损点设定在 25.00。因此,我们取消在 25.50 买入两份合约的止损命令,并设置一个新止损指令:在 25.00 买入两份合约。在这一个点上,我们仍然有损失的可能。然而,即使我们持有的两份合约在 25.00 止损指令成交后出局,相比前面,我们仍然减少了 83%的风险。



图 7.7 到达第一目标位置

现在我们希望期糖价格能够下跌到我们的下一个盈利目标,因此,我们在 23.50 的价位键入限价买入一份合约的新指令。让我们看看接下来会发生什么。

正如图 7.8 所示,我们的委托指令被执行,在 23.50 价位买入了第二份合约。我们仍然持有一份空头合约,因此,我们必须取消在 25.00 买入两份合约的止损指令,而且键入一个在 24.50 价位买入一份新合约的止损指令。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这份合约的止损价位即为我们的进入点，因此，即使我们在 24.50 出局，这次交易也是获利的。有人把这最后的合约称为“免费的交易”，我将这份合约称为“抽奖票”。

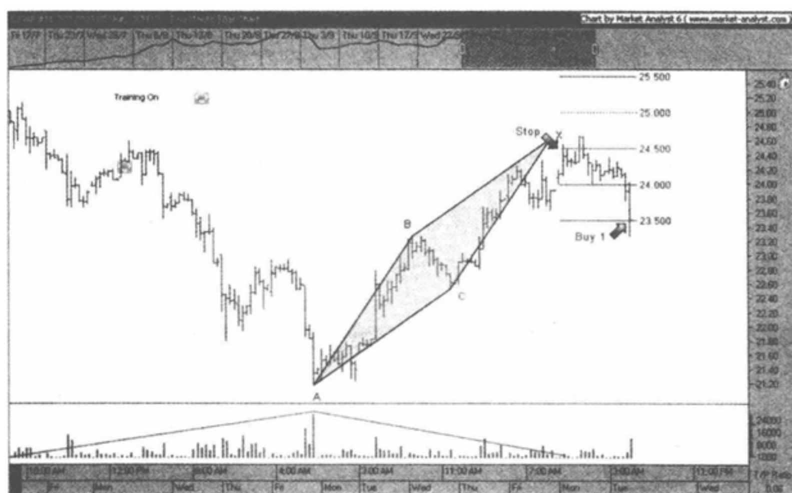


图 7.8　到达第二目标位置

正如前面讨论过的，我们这次想要改变时间周期。为什么？根据经验，如果保持交易图的时限不变，一次买入、分批卖出的方法使用效果也很好，但是，最后一份合约不能够参与到价格大幅波动的交易中，除非改变交易时间周期。记住，观察图 6.9 和图 6.10，我们发现 60 分钟图和日线图中的3-Bar 跟踪止损位价格是不同的。因为时间周期不同，收益必然也不同。《嘉利期货与外汇交易报告》中建议我们在日线图中使用 3-Bar 跟踪止损方法。现在我们将 60 分钟周期图改为日线图，如图 7.9 所示。

在图 7.9 中可见，60 分钟图中所添加的单一买入、比例卖出水平线。看到日 K 线柱达到我们的第二个盈利目标价位 23.50 了吗？没有，因为这是日线图中的 3-Bar 跟踪止损线。在市场分析中的 3-Bar 跟踪止损位已经自动展示了出来，但是注意到，该止损线位于我们的进入价格 24.50 之上了。我们应该在哪里止损？记住，正如前面所讨论的，在第三份合约实现时，我们不想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

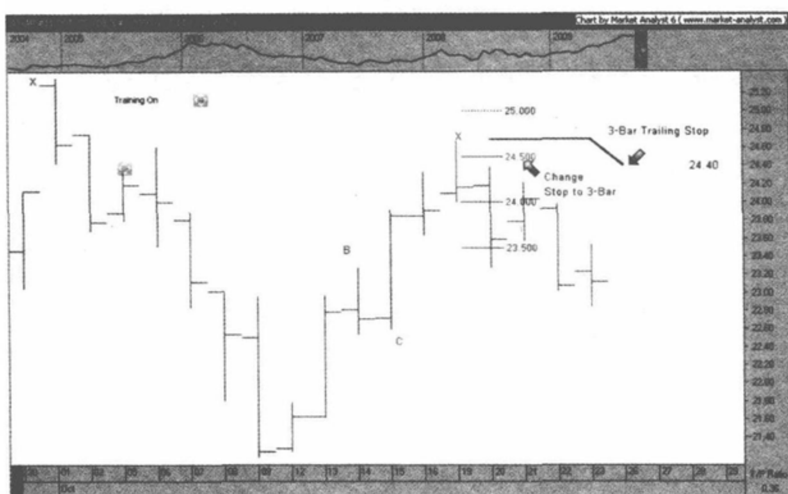


图 7.9 3-Bar 止损位的日线图

有任何损失。正因如此，最小的止损价位应当是 24.50，不能再高。直到 3-Bar跟踪止损位低于 24.50 价位，其将起作用。在图 7.9 中，这种情况发生了，在右边最后一根日 K 线中，3-Bar 跟踪止损位变成了 24.40。既然 3-Bar 跟踪止损位已经变得有用，我们必须适时地调整我们的止损位。因为我们是要获得日线图中的 3-Bar 跟踪止损位，我们必须要在交易临近结束的时候查看日线图，由此决定是否需要调整已经设定好的止损命令。

我们现在加入更多的日 K 线柱来看最终的结果。

在图 7.10 中，我们最终在 22.91 价位结束我们的交易。这个例子的交易结果在《嘉利期货与外汇交易报告》中记录如下：

- 在 24.50 卖出一份合约，24.00 买入一份合约。
- 在 24.50 卖出一份合约，23.50 买入一份合约。
- 在 24.50 卖出一份合约，22.91 买入一份合约。
- 获利＝3.09×1 120 美元＝3 460.80 美元。

总之，这是一个利用单一价位买入、分批卖出管理资金的方法来进行 TRG786 交易的完美例子。现在我们思考另外一个例子，这次使用时间受控

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增益(TCG)方法,记住,随着交易的进行,我们并没有关注成交量。

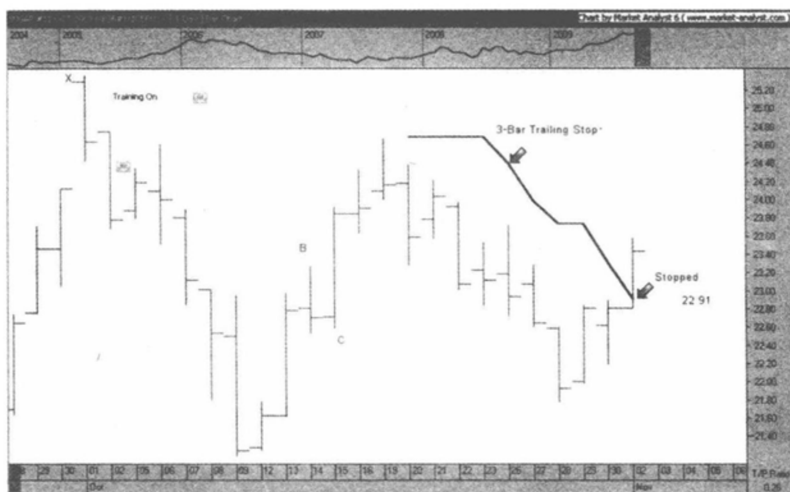


图 7.10　3-Bar 止损离场

案例分析 2

接下来的例子是讲述一个交易信号,它曾在 2009 年 12 月 7 日的《嘉利期货与外汇交易报告》中发表过。图 7.11 展示的是纽约原油期货的 360 分钟连续交易图。

从 9 月底到 10 月底,原油价格走势一路上涨。这可能是 X－A 嘉利波段的延续,假定 9 月底部之前的价格运动是一种实质性的回调的话。因此,我们认为这并不是趋势的反转,而是趋势的延续。再一次地,X－A 波段看起来像 5 浪艾略特波浪序列,这并不重要,我们只是简单地期望一个趋势。

紧随 X－A 波段趋势运动,你能够看出一个包含 A、B、C 点的艾略特下降浪吗?或者是使 AB＝CD 的波段?我们已经使用过四边形来作为我们的价格延伸工具,鉴别回调的终结点。

接下来我们将使用价格回调工具。正如从图 7.11 中看到的,四边形的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

角点落在比 61.8%回调幅度的斐波纳契点位更近的 78.6%回调幅度的斐波纳契点位附近。因此，我们认为 TCG786 下跌波段将形成。

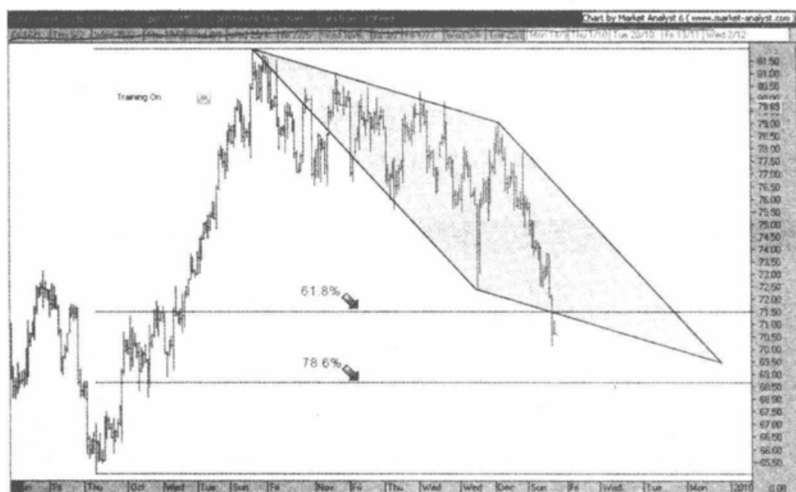


图 7.11 潜在的牛市 TCG786 策略

再一次，我们使用一次买入、分批卖出的管理资金的方法。《嘉利期货与外汇交易报告》中写道：

在 360 分钟的原油期货连续走势图上，一个潜在的牛市嘉利图形即将形成，即如果原油价格在反弹到 78.9 以前下跌到 70，走牛的嘉利图形即将形成。此时键入一个限价委托命令。根据你的账户规模，你可以选择较小的合约或者在进入价位使用一份期权。如果期权价格方面不合算，就别行权。

将 78.9 价位作为交易的失败点位。在这份报告的第五页，使用整批买入、分批卖出的交易规则如下：

- 键入指令。以 70.0 限价买入三份合约，同时以 65.0 价位卖出三份合约作为止损。在 72.5 卖出一份合约作为第一个利润目标点。
- 如果第一个利润目标实现。将剩余两份合约的止损价位改为 67.5，并在 75.0 卖出一份合约作为第二个利润目标。
- 如果第二个利润目标实现。将剩余的这份合约的买入止损指令设置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在70，同时使用一个画有3-Bar跟踪止损位线的日线图，只要3-Bar跟踪止损位在70以上。

● 3-Bar跟踪止损位。在先前例子的日线图中，我们将3-Bar跟踪止损位设在前3根日K线中最低的那根之下。

使用市场分析的整体买入、分批卖出方法，我们的进入价位(70.0)、止损价位(65.0)自动地显示出来，如图7.12所示。

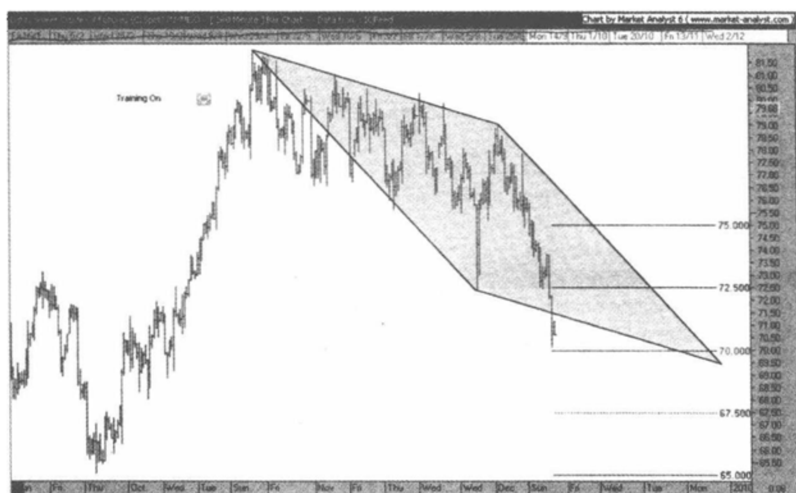


图7.12 目标利润与止损设置

现在我们键入一个限价委托指令：在70.00现价买入三份合约。如果成交，那么我们将把9月底的最低价位65(X点)设定为这三份合约的止损价位。我们加入更多的K线图来看我们是否会达到目标。

在图7.13中，我们看到原油价格达到了70.00，并没有走到78.9以上使交易失败。既然我们在70.00买入了三份合约，就必须在65.00卖出三份合约作为止损。这在价位线图7.13中显示了出来。另外，为了实现第一个利润目标，我们必须键入另一个指令：在72.5价位卖出一份合约。让我们看看接下来会发生什么。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7.13 在 70.00 美元处下单买入

正如 7.14 所示，价位达到 72.5，我们卖出一份合约，实现了第一个利润目标。现在，我们必须取消在 65.00 卖出三份合约的止损指令，重新键入一个在 67.5 卖出两份合约的止损指令。同样，我们仍然减少了 83%的风险。我们也必须键入第二个利润目标点命令：在 75.00 价位限价卖出一份合约。



图 7.14 达到第一目标位置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时，我们希望价格继续反弹，以实现我们的第二个利润目标，让我们看看接下来发生什么。

正如图 7.15 所示，我们的指令被执行，在 75.0 卖出了第二份合约。我们仍然持有一份多头合约，而且需要取消在 67.5 卖出两份合约的止损指令。现在我们为最后一份合约键入一个止损指令：以进入价 70.00 卖出一份合约。即使我们止损出局，我们仍然是获利的。



图 7.15　达到第二目标位置

还记得我们接下来必须做什么吗？《嘉利期货与外汇交易报告》中建议我们使用日 K 线图中的 3-Bar 跟踪止损线。因此，我们将 360 分钟的连续交易图改为日线图。只要 3-Bar 跟踪止损线在 70 价位以上，我们将使用它。让我们加入 3-Bar 跟踪止损线来看最终结果。

在图 7.16 中，我们最终利用日线图中的 3-Bar 跟踪止损线在 80.83 价位出局。《嘉利期货与外汇交易报告》记录了这波 TRG786 熊市的交易结果如下：

- 在 70.0 价位买入一份合约，在 72.5 卖出一份合约。
- 在 70.0 价位买入一份合约，在 75.0 卖出一份合约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

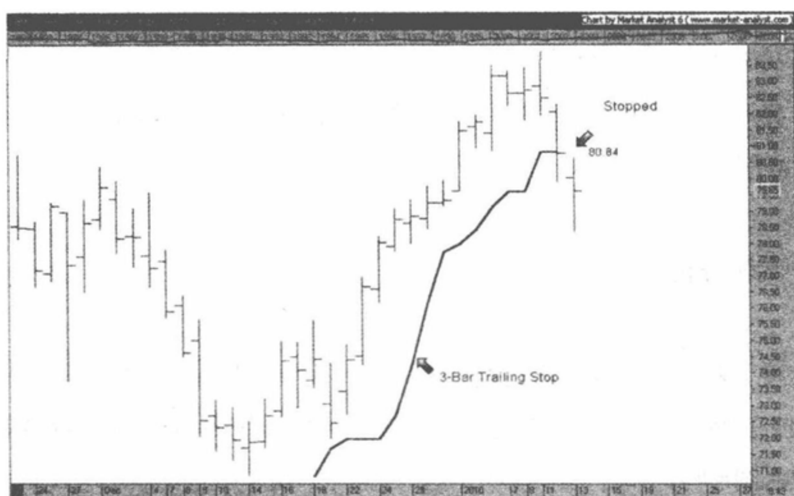


图 7.16 止损离场

- 在 70.0 价位买入一份合约，在 80.83 卖出一份合约。

获利＝18.33×1 000 美元＝18 330 美元。

这是一个在原油期货中使用整批买入、分批卖出方法来交易 TCG786 趋势的一个完美例子。你也许认为你从来不会使用 5 美元止损位来交易原油标准期货。《嘉利期货与外汇交易报告》开了一个很专业的头。我有一个在纽约证券交易所交易大厅里的订阅者，他就使用这个信号来进行标准期货交易，因为他能获得资金来从事这种交易。如果你没有足够的资金，也没关系，只是不要从事这种交易，你可以寻找更小的期货合约，如1 000桶标准化的原油期货合约。你也可以交易其他产品，比如 500 桶的微型纽约原油期货。或者你可以交易石油股票、ETF 基金、浓缩的复合指数和期权。《嘉利期货与外汇交易报告》中给出了交易信号，这取决于你想怎样执行这些交易信号，如果你没有足够的资金的话。

关于这些交易，有些人关注到，其收益一亏损比例并没有达到 1 ∶ 1。1 ∶ 1的比例真的有关系吗？思考这个问题：比如你正在猜测硬币的正反面，而且你知道你所抛出的硬币会朝向正面，你会有兴趣参与赌一把吗？另外，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你决定用钱来做赌注，你将要抛多少次硬币才能达到 1∶1 这个比例？1 次？100 次？1 000 次？

嘉利理论也并不是完美的。为了全面地看待问题，我们来看一个交易失败的例子。

案例分析 3

接下来的这个 TCG 案例曾在 2009 年 6 月 22 日的《嘉利期货与外汇交易报告》中发表过。图 7.17 是一个欧元/美元的日线图，你能从中看出来一个嘉利图形吗？



图 7.17　欧元/美元每日汇率

在欧元/美元的走势中，可能会出现一个走熊的 TCG 图形。为了确定这一点，在图中，我们还需使用价格回调工具和四边形工具。从 2008 年 12 月到 2009 年 3 月，显示出一波强烈的下跌走势。这可能是 X－A 浪下跌的继续。紧随 X－A 的趋势运动，出现了 A、B、C 点位或者 AB＝CD 的艾略特反弹浪。我们使用四边形作为价格延伸工具来确定趋势终止的可能时间和价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位。我们在图 7.18 中描绘出来。

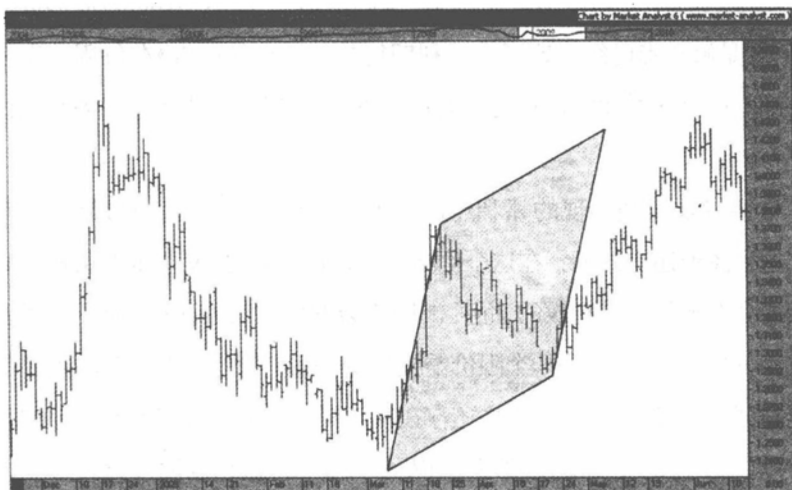


图 7.18 四边形运用

在对这部分反弹图形使用四边形工具后，我们现在来计算 X—A 浪的一个 78.6%的斐波纳契回调点位。如图 7.19 所示，回调价位是 1.421 4。

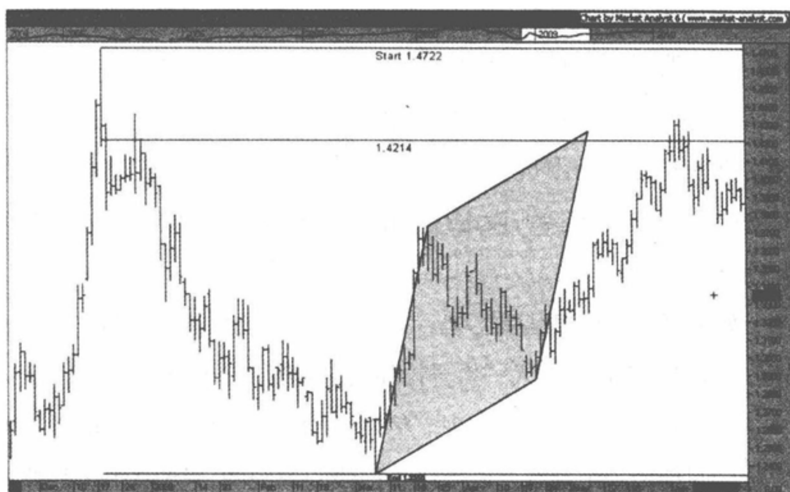


图 7.19 斐波纳契 78.6%回调运用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正如我们看到的，四边形角点刚好超过 78.6%的斐波纳契回调点位。由于通过这两个工具得出共同点位，我们确信一个 TCG786 图形形成。然而，问题是触动点已经开始了，《嘉利期货与外汇交易报告》在每周一发表一期，在 2009 年 6 月 22 日，欧元兑美元已经有点走弱了，那么接下来我们该怎么办？

你会发现已经出现的嘉利点位将不时出现。每当发生时，简单地问自己："这个图形还有效吗？在这个价格区间，行情会不会发生重大反转？"如果认为这个图形依然是有效的，而且市场不会发生重大的改变，为了在图形区域成交，这时简单地键入一个限价委托指令，最典型的就是在 78.6%的斐波纳契回调点位成交。当然，也许还存在其他买入点位。我们不能肯定的理由是，有时在更短的交易周期内还存在另一个"小的嘉利点位"，我们可能选择这个点位介入，而不是先前的那个。

在这个例子中，《嘉利期货与外汇交易报告》中写道：在欧元/美元的日走势图中，一个走熊的嘉利图形已经形成，这个图形是基于 78.6%的斐波纳契回调点位和在 1.416 5 价位形成的简单的 Z 字形走势。如果这周欧元/美元在跌破 1.374 9 之前反弹到 1.421 5，那么一个走熊的嘉利图形即将形成。我们将键入一些限价委托的卖空指令。

这些命令在报告中已经为我们给出，如下：

- 键入指令。用限价委托命令在 1.421 5 价位卖出三份合约，并在 1.435 5 价位买入三份合约，设定止损位。在 1.414 5 价位买入一份合约作为第一个利润目标。
- 如果第一个利润目标实现。为剩余的两份合约在 1.428 5 价位设定止损位，在 1.406 5 价位买入一份合约并设定为第二个利润目标。
- 如果第二个利润目标实现。将剩余的这份合约的止损指令设置在 1.421 5，同时使用一个画有 3 根横线止损线的周线图，只要 3-Bar 跟踪止损位在 1.421 5 以下。
- 3-Bar 跟踪止损位线。在先前例子的周线图中，我们将 3-Bar 跟踪止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损位设在前 3 根周 K 线中最高的那根之上。

交易结果如图 7.20 所示。

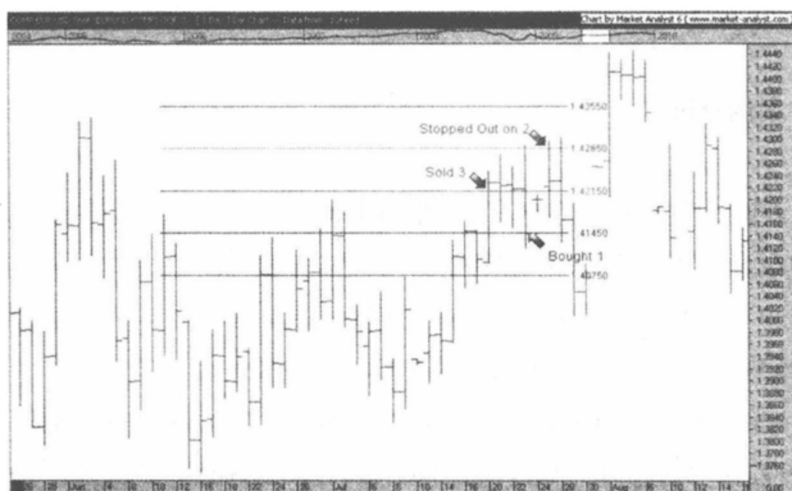


图 7.20 止损离场

在图 7.20 中，我们最初在 1.421 5 价位卖出三份合约的指令已经实现。三天后，我们在 1.414 5 价位实现了第一个利润目标。此时我们取消了在 1.435 5 买入三份合约的止损指令，并设置在 1.428 5 买入两份合约的新指令。两天后，欧元/美元的汇率反弹，我们在 1.428 5 价位止损出局。在欧元/美元的交易中，这波熊市 TRG786 图形的交易结果在《嘉利期货与外汇交易报告》中给出，如下：

- 在 1.421 5 价位卖出一份合约，在 1.414 5 买入一份合约。
- 在 1.421 5 价位卖出一份合约，在 1.428 5 买入一份合约。
- 在 1.421 5 价位卖出一份合约，在 1.428 5 买入一份合约。
- 亏损＝70 点×10.00 美元＝700 美元。

这次交易的最初潜在风险是亏损 420 个点即 4 200 美元，然而我们以损失 700 美元出局。在我看来，使用比日更大的交易周期的嘉利方法来交易，损失 700 美元也是一种“赢”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再次提到，如果你对损失的数目感到紧张，那么不要交易数目大的交易合约。许多现场的 Forex 交易商提供微型交易合约。

我们再来看一个例子。

案例分析 4

我们的最后一个例子是一个走牛的 TRG786 图形。这些交易信号曾经出现在 2009 年 3 月 9 日的《嘉利期货与外汇交易报告》中。交易内容显示在图 7.21 中，这是一张小麦的日连续交易图。小麦从 2008 年 3 月的最高点(记为 W 点)下跌到 2008 年 12 月的最低点(记为 X 点)。

记住，通过这张 TRG 图，我们还在寻找 W—X 段的嘉利成交量规则。嘉利曾说道："该过程中，活跃度明显下降，表明杀跌逐渐终止。"从图下方的成交量窗口看到，所画的成交量趋势线表明，在 W—X 段的成交量逐渐萎缩。

现在我们重点关注 X—A 波段，如图 7.21 所示。它表明 X—A 波段可能暗示着趋势的反转。相比先前夏季以来的反弹波段，X—A 波段在反弹价

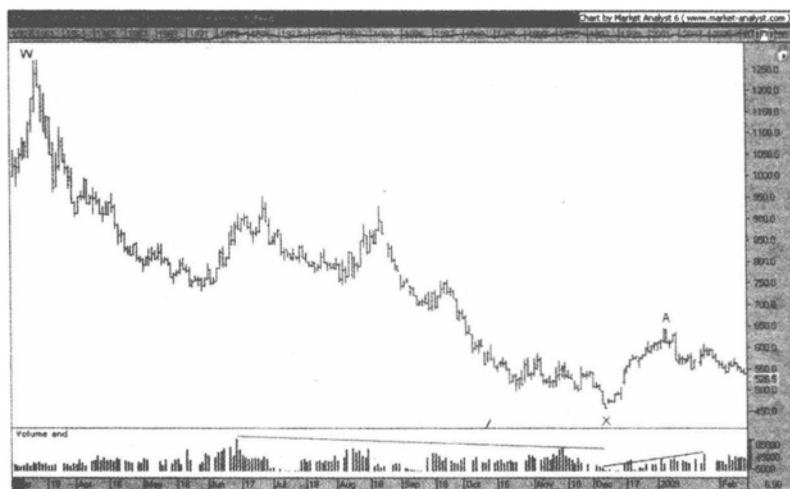


图 7.21　W—X 成交量下降，X—A 成交量上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格和时间上幅度更大。这暗含 X 是一个潜在的低点。另外，再来看 X—A 波段中成交量逐渐增加，正如成交量图中量趋势线所示。嘉利曾说到，关于 X—A波段，他期望看到在上涨过程中成交量放大。

现在，我们快速看看图形后边的部分。正如我们在图 7.22 中看到的，这是一张标有 X、A、B、C 点的图。注意到，在 A—D 段下降过程中，从成交量窗口中的成交量趋势线可以看出，成交量是缩小的。记住，这是嘉利关于成交量交易规则中最重要的表现。

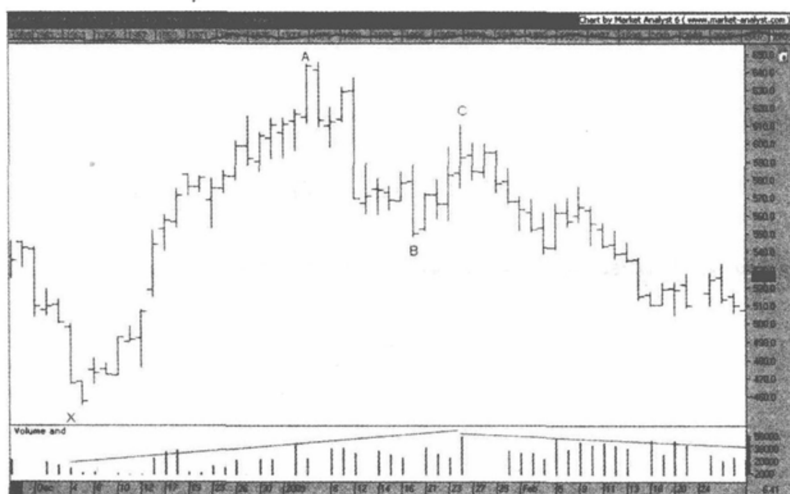


图 7.22　A—D 成交量下降

现在我们应用价格延伸工具来确定 D 点的位置。在图 7.23 中，我们使用四边形来确定使得价格和时间上 AB=CD 的 D 点。

接下来，我们使用价格回调工具。正如图 7.24 中所示，四边形交点正好位于 78.6%价位回调附近。这意味着在 78.6%价位回调附近有望形成趋势反转，而不是在其他斐波纳契价位回调反转，因为四边形交点与 78.6%的价位回调位高度相近。

在图 7.24 中，四边形交点正好在 78.6%斐波纳契回调位 495.9 上方。现在我们确信小麦价格即将形成一个走牛的 TRG786 图形。我们使用什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7.23　四边形运用

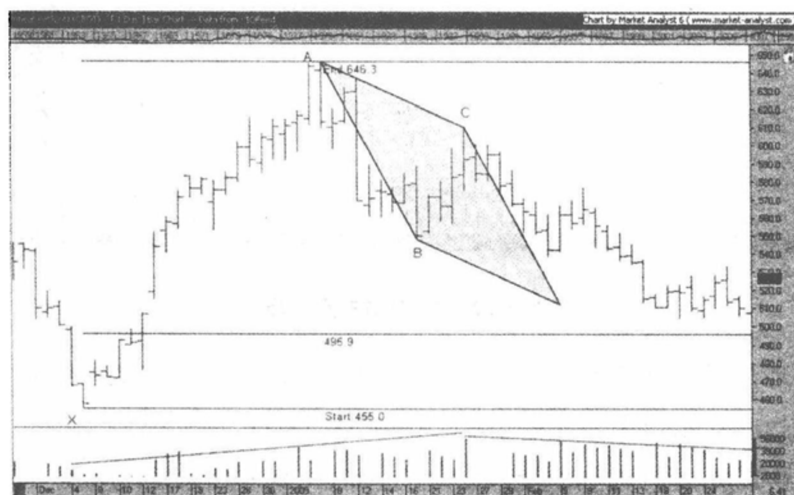


图 7.24　78.6%回调

方法来管理资金？我最钟爱用整批买入、分批卖出方法。让我们使用该方法进行市场分析。我们的价格水平线在图上自动画出，包含两条线：一条是进入时的价格水平线，另一条是最初的止损价格线（如图 7.25 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7.25 利润与止损

现在是时候在交易系统里输入指令了。根据《嘉利期货与外汇交易报告》,交易指令如下:

- 键入指令。以 496 价位限价买入三份合约,同时以 451 价位卖出三份合约作为止损。在 518.5 卖出一份合约作为第一个利润目标点。
- 如果第一个利润目标实现。将剩余两份合约的止损价位改为 473.5,并在 541.0 卖出一份合约作为第二个利润目标。
- 如果第二个利润目标实现。将剩余这份合约的买入止损指令设置在 496,同时使用一个画有 3-Bar 跟踪止损位的周线图,只要 3-Bar 跟踪止损位在 496 以上。
- 3-Bar 跟踪止损位。在先前例子的周线图中,我们将 3-Bar 跟踪止损位设在前 3 根日 K 线中最高的那根之下。

现在我们加入更多的 K 线来看我们在 496 价位买入三份合约的指令是否会实现。

在图 7.26 中,我们看到小麦价格跌到 496 价位,现在我们买入三份合约,而且输入一个在 451 价位卖出三份合约的止损命令。在图中,我们引入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更多的 K 线图来给你不同的视角，以便你将图 7.26 与图 7.27、图 7.28 进行对比。

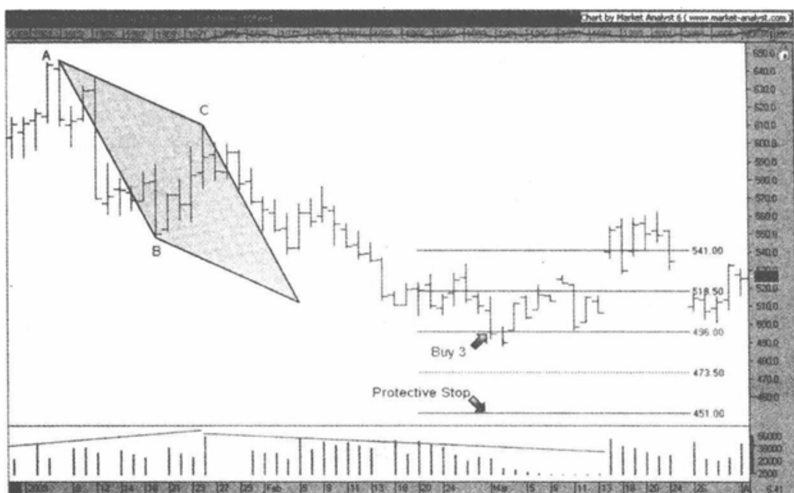


图 7.26　买入三份合约并止损



图 7.27　达到第一目标位置，变更止损

在图 7.27 中，我们在 518.5 价位实现了第一个利润目标，而且将止损位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7.28 达到第二目标位置，变更止损

改设为 473.5。

在图 7.28，我们在 541 价位实现了第二个利润目标，并将止损位改设为 496。还记得我们接下来该做什么吗？改变这张"免费合约"的交易时间周期。我们将小麦的日线图换成周线图。此时，我们在周线图上使用 3-Bar 跟踪止损位线，只要止损价格保持在 496 以上。

正如图 7.29 所示，我们切换到周线图，并使用 3-Bar 跟踪止损线。利用 3-Bar 跟踪止损线，我们的最后一份合约在 576 价位成交出局。记住，使用周线图上的 3-Bar 跟踪止损位线，意味着你只需要每周看一次图来确定是否需要调整止损位。在这次芝加哥交易所小麦交易中，走牛的 TRG786 交易结果如下：

- 在 496 价位买入一份合约，在 518.5 卖出一份合约。
- 在 496 价位买入一份合约，在 541.0 卖出一份合约。
- 在 496 价位买入一份合约，在 576.0 卖出一份合约。
- 获利＝147.5×10 美元＝1 475 美元。

在本章，我们讨论了四个真实的案例，讲述了怎样使用整批买进、分批卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

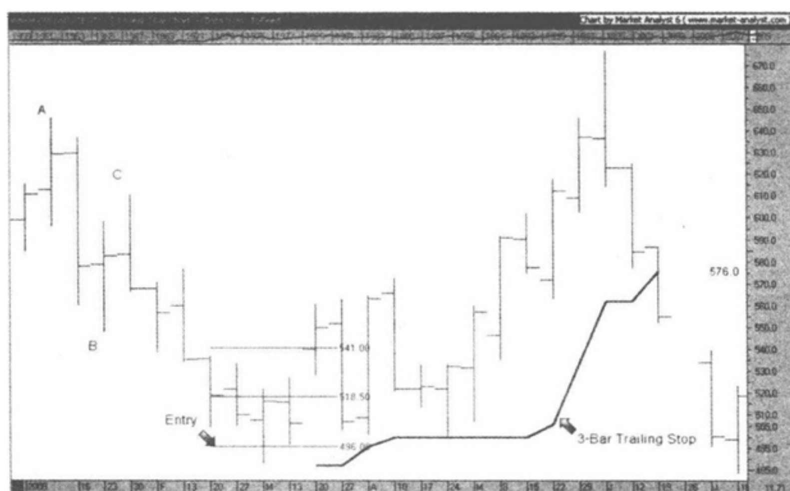


图 7.29 周线图 3-Bar 止损跟踪

出的资金管理方法来交易 TRGs 和 TCGs 类型。此时，你非常清楚这是很危险的。但是在你使用新技术交易出局之前，你需要阅读第八章来学习怎样形成你自己的交易计划和做一份交易记录。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 计划和日志

我的朋友罗伯特·米勒写了一本书，名叫《动态交易》。“动态”这个概念对于理解如何取得交易成功至关重要。“动态”这个词来自希腊语，可以简单地译为相关动力。更深层次的定义就是，“与能量或物体的移动有关，有不断改变的、活跃的、进步的特点”。给出这个定义以后，从所有人的能量造成市场不停发生改变的角度来说，我们可以认为金融市场是动态的。因此，我们可以很确定地认为，金融市场是在不断变动的。这种变动不是静态的，也不是完全的，没有固定长度的循环周期，而是在永远不停地重复着。这个概念很重要，因为这关系到如果市场变动开始对我们不利，我们应该怎么做。

就像我们已经讨论过的，嘉利图形的设置只是交易困难中的一部分。一旦有用的新信息取代了旧信息的地位，你可能需要根据这些新信息重新做出一个决策，而不是仍然执著于那些原来根据旧信息做出的决策。男人们可能希望女孩能够一成不变，他们常常抱怨女孩一直在改变她们的想法。女孩们是否只想尝试通过不断研究当前最流行的信息来做出更好的决策呢？古代波斯国王制定了一条规定：国王一旦制定了一条法律条文，那么它就不能再被改变，即使是国王自己也不行！先生们，我们是不是也像那个国王一样呢？我们的自我意识是不是就是那样的呢？当你开车迷路时，你会开始求助于GPS。如果你是一个已婚男人，那么你将会更难以思考一些事情，因为你要听你妻子的。

让我们设想一下，你想带着全家人去野餐。你有一周的时间去准备食物、饮料、活动以及所有其他的细节以保证这次野餐是最好的。野餐的前一天，天气预报说有98%的可能性会下雨。根据你在准备这次野餐上所花的时间，你是否仍然会坚持让每位家庭成员都参加这次野餐？因为有2%的可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能性是不会下雨的。你是否会由于不能带家人去野餐而认为自己是一个坏父亲？是否会因为你改变了想法而说你不是一个男人？

这个例子听起来可能有点荒谬，但你是否能看出它与交易存在的相似之处？虽然我们花费了大量精力来进行分析，但有时我们还是会出错。你时刻都能获得新的信息。这些新信息有让你更加坚定你所相信的吗？或者它有告诉你可能发生了错误吗？当你有 98％的可能性会失败时，你仍然坚持，这种做法就像那位父亲在可能下雨的情况下仍然带着家人去野餐一样。如果这位父亲灵活地改变主意，没有在下雨天带着家人去野餐，那么他的家人都会尊敬他。同样，交易员能够在处理新信息时做到灵活多变，那么他就会在市场中取得收益。

制订一个交易计划

当你打算制订交易计划时，你怎样才能在坚持原先那个交易计划的情况下做到动态地或灵活地调整？

为交易计划制定规则是简单的，主要是在进入市场交易以后执行规则比较难。在这个计划中，你应该在开始交易以后学会识别各种各样的市场环境。在进入市场后，你至少会碰到五种类型的环境：

1. 大牛市。
2. 小牛市。
3. 中性趋势。
4. 小熊市。
5. 大熊市。

你的交易计划必须要有足够的灵活性来适应各种市场环境，至少是以上五种。你不可能在交易计划中列出所有以后可能发生的金融事件，但是我们至少应该涉及以上五个事件。

在之后的交易计划样本中，你会发现我没有在预测的五种市场情况的基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

础上列出五种相应的退出机制。原因是,这个交易计划使用了我们之前所讨论过的单一/扩展的交易管理方法。我认为,这个单一/扩展交易方法包含了以上所列出的五种情况。这不仅使我们有了合适的规则,也使得我们可以根据未来新的信息对交易的执行做一些调整。以上所列出的可能情况是给某些人准备的。这些人考虑到交易计划框架内需要一些灵活性,希望可以采用除了单一/扩展方法以外的技术。

记住,大多数“新”信息一直被市场消化、吸收并且被快速反映出来。因此,我们应该唯一盯住的“新”信息是图上的价格走势,而不是电视上讨论的那些已经发生过的所谓热点。

在列出的五条中有一条是最重要的。你知道是哪一条吗?如果你是做空头的,那么你会认为是第一条;如果你是做多头的,那么你会认为是第五条。当你发生错误时,在适当的位置止损是最重要的。很多人在其交易生涯中(包括我自己),不知道止损,而总是说,“我要看看它到底会怎样发展下去”。我们是否该那样“动态交易”呢?

一个建筑工人可能会说,他不需要戴安全帽,因为他的头从来没有被撞到过。事实上,他从来没有在建筑工地上看到有谁的头被撞到过。众所周知,如果他不戴安全帽,只要有一次意外,那么他就会有生命危险。交易也是如此。我们必须准备好面对最坏的那种情况,即使我们之前从来没有碰到过。我们为了避免潜在意外的发生会设置止损位,就像建筑工人戴安全帽一样。我想没有多少建筑工人是喜欢戴安全帽的;也没有多少人乐意设置一个止损位。然而,这些措施却能让我们的事业和生命安全得到保障。

记住这一点以后,知道应该在什么位置止损,并且在你交易之前有清晰的规则知道怎样去调整并适应它们是非常重要的。这些规则必须在交易计划中记录下来。

当看到这里,你可能会欣喜地发现一些 TAG786。然而过去你也曾发现类似的交易机制,为什么之前的交易机制没能让你感到欣喜呢?人们的回答是,它们不起作用。从职业交易者的角度来说,这个答案是不能被接受的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“它们为什么会不起作用”才是问题的所在。它们有多少次不起作用？有多少次是起作用的？运用的规则是什么？你有改变那些规则吗？你有足够的操作资金吗？

如果你仅仅是想试一下嘉利图形，那么请你不要这么做。如果没有足够的理由，就放弃使用这种方法的想法，这样我会很感激你。如果只是把嘉利图形看做一种兴趣，那么它也不会起很大的作用。如果很认真地对待它，那么在进行交易之前，你肯定会制订交易计划。

交易计划里最重要的一点是，一笔交易承受多大风险。如果在一笔交易中，不量化风险，那么整个资金账户则都暴露在风险之中。定义个人的风险承受力是交易的基础。在任何一笔交易中，你能承受资金5%的风险吗？还是3%？抑或是1%？这个问题是没有正确答案的，除非你不知道在这笔交易中有多少钱处在风险中。可以尝试下面的方法来定义你的风险承受能力。假设你在过去几年节省了10 000美元用来交易。假设你现在运用你交易计划里的方法来进行交易，然后你损失了500美元。你现在账户里还有9 500美元可以用于交易。你感觉怎么样？你会觉得这500美元对于这次交易来说是一个很大的损失吗？你觉得损失多少是比较能接受的？300美元？100美元？在这个问题上没有正确的答案。无论选择哪个数字，这都是你应该在交易中承受的。

我发现大多数人没有写交易计划的规范。为什么一个人在投资1万美元或2万美元进行交易时会选择制订交易计划，但同样是这个人，在投资5万美元开户时，却不制订交易计划呢？职业交易者会将他们的交易方法写入交易计划吗？他们会编制交易的结果吗？他们当然会，而且如果你想成为一名职业交易者，我建议你马上开始养成这种习惯。

交易计划的模板

下面是一个你能使用的交易计划模板。根据你的需要，可以自由修改

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它，我知道有些人仍然会拒绝写交易计划，尽管我一直强调，如果不写交易计划，那么就等着失败吧。如果这个模板适合你，那么你只需把它复制下来，然后应用下面所提到的规则。使用规则总比不使用规则好。然而，除非你的个性与我的完全一样，否则不可能完全照着这个交易计划来。为什么？因为每个人都是独一无二的，都需要有他自己的交易计划。记住，交易中最难的事情就是了解你自己。

交易计划

下面就是为刚开始交易的人提供的交易计划模板，你可以根据自己的需要去调整适应它。

- 刚开始交易的模式会与嘉利图形中的规则呈现相反的发展趋势。
- 分析的时间框架分为每个交易日、360 分钟和 45 分钟。
- 市场分析软件会针对全球股票市场、期货市场和外汇市场，通过检索技术特征来发现 TRG786 模式。
- 画出沃夫波浪线来确认所有的 TRG786 模式。
- 每次交易的风险将不超过可用交易资金的 4%。
- 当交易产生了 50%的损失，那么所有的头寸都将被平仓，不再进行交易。
- 3 条停止退出的尾线将一直被用在倒数第三个持仓策略中。
- 止损在任何时候都会发生。我要确保当市场分析软件提出警报时，我能采取必要的调整。
- 在 TRG786 的标准设置完成了以后，进场将根据第一条反向的方法。
- 图作为交易的工具，将会被打印出来，然后记录在我的交易日志中。这些图记录了每一次的建仓和平仓。如果一次交易发生了损失，我会勇于反省这次交易，看看是否可以从这次交易中学到点什么，然后改善我的交易计划。
- 在建仓后，不会调整我的交易计划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 用于交易的钱是风险资产。

坚持一个交易计划的潜在障碍,就是在交易中期改变计划和规则的欲望。这是典型的赌徒心态。举个例子,有个赌徒会带着他的妻子每个星期都去一次拉斯维加斯。他发誓这个星期输钱不会多于 500 美元。你可以认为这就是他的“交易计划”。他开始玩 21 点,一直到星期五晚上 21∶00,他已经输了1 000美元。这个时候他在想什么呢?“我要至少赢回 500 美元,否则我的妻子会杀了我的。”通常在这种环境下,这个赌徒会改变他的计划,加大赌注,尝试着赢回那 500 美元。

这种“让我们把它赢回来”的态度也经常会发生在我们的交易中。当这个交易者脱离了他的交易计划,他的警惕心就会减少,结果就是输得惨不忍睹。为了避开这些陷阱,在你的交易计划中写下这些规则是非常有必要的。

保持每天写交易日志

在完成了交易计划以后,需要开始每天记录你的交易日志。交易日志将给你提供评价交易结果和检测交易方法是否起作用的一个平台。对于广大投资者而言,会对保留每次交易的结果产生抵触情绪,特别是当每次交易都出现亏损时。但是记住,“赢家之所以是赢家,是因为他坚持了输家不愿意做的事情”。所以要成为一个赢家,从今天开始就记录下你的交易结果。不要等着你已经交易了 50 次才开始做这件事。

我喜欢用最最简单的方法来写交易日志。一个三眼打孔器,一个三眼活页夹,一支铅笔和一包打印纸。如果你有一台喷墨打印机,卖了它,然后买一台激光打印机和一个备用墨盒。至少,在每次建仓时,你就打印出来,打上孔,装订起来。在图的右侧用铅笔做上标注,并对这次交易写下评论。问问自己是谁,何时、何地做了什么,为什么这么做,以及其他任何能够帮助你的事情,然后写下来。这些事情也包括了你吃了什么,你睡了多长时间,发生了什么社会事件,或者你错过了一次瑜伽训练。用那些彩色的标签进行标记,并且每个月进行一次归类。如果你会使用电脑,那么可以用 Excel,然后和你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的图形文件连接。

接下来，给你的交割单打上孔，然后放在你的图表旁边。当你收到月度总结时，将它们进行不同的分类。当你要计算月收益率和年收益率时，你会用到它们。当然也包括你交易日志前面的交易计划；这些都会使你记住你的规则。

在经过了一段时间以后，根据你每个月记录的内容，画出在扣除佣金和费用后的收益图，也许是每季度画一次，也可以每半年，或者每年画一次。利用检测程序来比较你的收益，比如 S&P500 指数，或者是巴克莱的 CTA 指数。如果要想交易能够进行得久一点，那么这种联系是非常必要的，因为你过去的结果会提醒你那些交易方法的可靠性。在面对一段时间的损失后，如果你能够看一下之前交易成功的案例，那么你就可以在未来继续下去。

结 论

所以，你成功了。恭喜你，并且希望你喜欢这本书。我知道有些人还是不愿意做书中所说的一些事情，因为这些确实比较麻烦。这些都是可以的。也许你已经花了大量的时间和努力，但结果是没用，现在你是“一朝被蛇咬，十年怕井绳了”。因此，我自己已经开发了一个软件，如果你不想被这里的所有信息同化，那么你可以试试这个软件。这个能重建你的信心；记住，有一些人实际是在做货币交易。那些对嘉利图形有兴趣的交易者如果想更加了解这个软件，可以去这个网站：www. geometrictrading. com。

感谢你买了《嘉利图形》这本书。我的希望是，你能至少在这本书中发现一条有用的建议，它能帮你在交易中有所作为。如果这本书物超所值，请你在亚马逊网站写一些评论。我希望有一天能够看到你努力之后的成果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 A 谁需要艾略特波浪理论

在我们对必杀技执著的追求中，我们中的许多人已经测试过各种各样的技术指标。在对许多多余的指标进行反馈测试时，我们会因为很快发现它们价值有限而感到沮丧，并开始对必杀技本身的存在性产生疑问。这时我们发现了艾略特波浪理论。当我们第一次听说它时，就感觉它十分有用。当我们在四处寻找模型时，艾略特波浪理论进入了我们的视野。如果交易中能够精确地描述市场的每一个变化，那么交易者也能变成市场中的上帝。

为了验证这个新发现，我们在网上得知有同样想法的人大有人在，有许多人相信艾略特波浪理论。但要达到更好的境界，则必须拥有艾略特波浪软件。在这一点上，如果我们做了自我诊断，就会发现自己患了艾略特波浪的强迫症。在运用波浪理论时，我们时常会有这样的疑惑："如果有人获得了这一必杀技，那么他为什么要迫不及待地将它告诉别人呢？保守制胜的秘密才是我们盈利的法宝啊！"在运用波浪理论失败后，我们很快明白自己只是交易凡人，而不是交易上帝。

在读了《嘉利图形》这本书以后，你可能会说，嘉利图形可以替代艾略特波浪理论。这本书的意图不是想破坏艾略特和罗伯特·普雷希特(Robert Prechter)所完成的那些详细的技术工作。我真的非常高兴市场有适应艾略特波浪的趋势。但是，我们必须记住，要客观地评价艾略特波浪理论。它不叫艾略特波浪结论，而是艾略特波浪理论。

科学家往往会在智能设计和革新的争论中做出选择，无论哪种选择都可视为一种信仰。同样，我们必须承认艾略特波浪理论也可以作为一条信念。就像我在前面提过的，我的目的不是要说服你改变你的"信仰"，而是要有一个开阔的思路和客观的态度。有多少交易大师能够带领那些拒绝问问题的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跟随者们达到巅峰的状态？这是一个有意思的问题。然而，在读了这本书后，我还是不能说服你改变信仰，如果在相反的走势中寻找简单的 ABC 修正法，你应该欣然接受艾略特波浪交易法是能够被改进的。嘉利图形能够起到过滤的作用，帮助你利用艾略特波浪交易法来使成功的可能性增大。

交易波浪 1、3、5

我们必须指出，如果仅仅是寻找 TCG 或 TRG，使得 AB＝CD，我们就能识别出艾略特调整波浪的结尾，这样我们就可以进行短期交易了。在接下来的三个例子中，注意嘉利图形允许我们在波浪 1、3、5 的地方自由选择交易。

图 A. 1 强调，在波浪 2 的末端买入，然后在波浪 3 进行交易。波浪 1 的 78. 6％的回撤像双重顶或双重底。给这个加上一些条件能证明这是看涨的 TRG。很多艾略特迷会告诉你，这只是波浪 4 的末端，你应该考虑进行交易了。换句话说，不要在波浪 3 的地方尝试交易，因为在整个波浪完成以前，你不能确定这就是波浪 3。这对那些痴迷于在波浪 3 交易的艾略特崇拜者来说是令人沮丧的，因为他们知道第 3 浪是主浪。

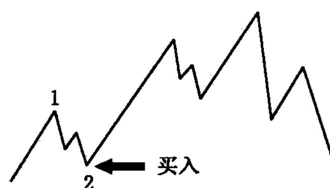


图 A. 1　2 浪末端与嘉利形态

图 A. 2 强调在 4 浪的末端买入并在 5 浪中卖出。这一手法似乎偏离了最初的嘉利思维，即《股海淘金》第 222 页中所呈现出来的类似情形之前的脉冲阶段。因此，这个交易是看涨的 TCG。回撤水平的深度通常是依据趋势强度的。这个设定和艾略特波浪很相似。

如果你继续使用自动化艾略特波浪软件交易设置在波浪 5 处交易，帮你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

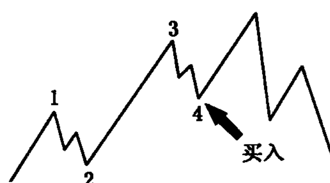


图 A.2　4 浪末端与嘉利形态

自己一个忙，加一个过滤器。等待波浪 4 完成简单的 ABC 字形修正，这里 A 浪和 B 浪很相似。用这个过滤器需要耐心，但是它能帮你避免很多错误的交易。人们在其中容易犯的最典型的错误是，在建仓时将止损设得很高，最后被市场洗出来，当人们都被洗出来后，市场则迅速地朝着大家原本预想的方向发展。那些早期的艾略特交易者经常依赖于波浪 3 的至少 38.2%的黄金分割，然后回到艾略特震荡的零线，在波浪 4 的末端进入交易。事实上，这只是 ABC 调整浪中 A 浪的完结。那些过早退出的交易者在建仓时错误地认为回调已经结束。修正这个错误的方法是等待 4 浪完成 ABC 字形调整后再建仓。

最后，看一下图 A.3。1 浪到 5 浪组成了嘉利图形的脉冲阶段，它紧随 ABC 调整。因为这个样本完成了一个循环，我们现在在新 1 浪的开端处建仓。

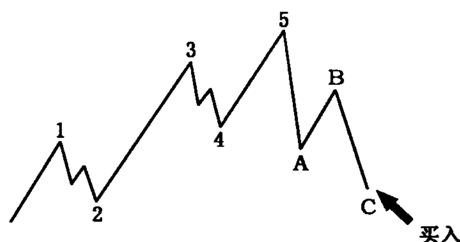


图 A.3　C 浪末端与嘉利形态

是波浪 3 还是 C 浪？

你是否曾经基于艾略特波浪软件的自动数浪功能来进行交易？如果同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样的图形被重新数浪后，仍能产生收益，这不是很好吗？你是否喜欢在自己数错浪时，仍在盈利？

看一下图 A.4。这是我们理想化的交易，在 2 浪的末端买进，在 3 浪中卖出。我们不仅要在这个走势的方向上进行交易(就像 1 浪显示的那样)，我们还要在最大的 3 浪中进行交易。

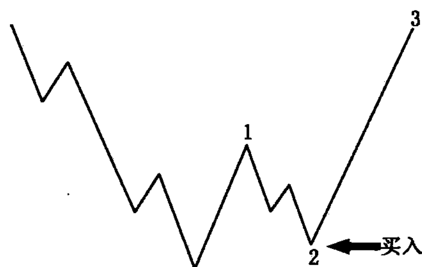


图 A.4　在 3 浪中交易

然而，如果我们对这个波浪判断错了怎么办？如果在我们进入市场后，下一个波浪是 C 浪怎么办？这意味着我们将在熊市中进行长期交易。这也意味着这个市场最终将进入更深的底部。我们对嘉利图形的期望不是在预测走势中交易，而是即使我们对波浪的预测是错误的，我们仍然能赚钱。

如何能做到？看一下图 A.5。

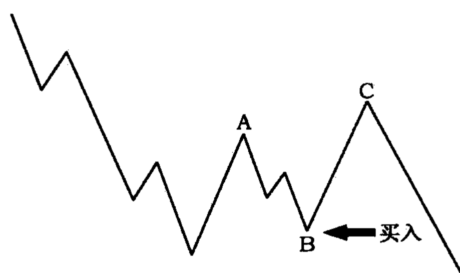


图 A.5　在 C 浪中交易

如果根据嘉利的建议，我们在波浪 B 的末端买入，在市场建立一个新的底部以前，市场应该怎样走？它应该向上走，形成波浪 C。因此，嘉利建议的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进入点是市场的一个独特的点，在这点上艾略特波浪变得不相干。它将变成波浪 3，也可能是波浪 C。对很多艾略特波浪交易者来说，这是一个开心的时刻。一旦开始嘉利交易，你真的不必在意它到底是什么波浪，无论是波浪 3，还是波浪 4、5、6、7、8。

综上所述，如果是仅仅寻找嘉利图形，很明显我们将在波浪 1、3、5 处交易。我们不得不问一下自己，到底谁需要艾略特波浪？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 B | 江恩的神秘符号

我相信下面的信息,能够清晰地显示出江恩交易课程中出现的神秘符号的意义。数十年来我一直错误地认为,这些相关联的圆形、正方形和三角形符号是江恩发明的。直到最近,我接到了来自兰伯特—江恩出版社的科迪·琼斯的电话,才知道了真相。科迪·琼斯把原稿给我看了看,他想让我知道江恩的符号并不是江恩自己的发明,而是他的继父比利·琼斯发明的。据比利的妻子妮基回忆,20 世纪 70 年代她和比利都在圣弗兰西斯科,比利注意到当时的和平标志纽扣非常普遍,为了鼓舞人心,他用和平标志符号结合圆形、正方形和三角形做成了一个商标,用于兰伯特—江恩出版公司。我告诉科迪,也许我们应该停止称之为江恩符号,而改称琼斯符号以示对他父亲的赞许。

江恩是有史以来最有名的股票和商品交易员之一,若你还未听说过他,请点击 www. wdgann. com 以了解更多信息。在多年的技术交易应用中,我得承认,对我来说,一直有效的方法就是江恩所发明的方法。江恩的思想不囿于常理,而且常常与众不同。特立独行并尝试新事物可能不符合大多数人的情况,但是要成为杰出的交易员,必须保持开放的心态。正如德国哲学家亚瑟·叔本华(Arthur Schopenhauer)所说,“任何真相都要历经三个阶段。首先,它会被嘲笑;其次,它会遭到激烈的反对;最后,它会被不言自明地接受”。换句话说,当尝试新的交易技术时,除非你对他人保密,否则就不要因别人的嘲笑而感到奇怪。令人伤心的是,那些嘲笑你的人,用着老旧不堪的预测指标,或许一直在输钱。疯狂的定义又是什么呢?

我曾对许多交易员提起过江恩的成功,但他们的看法大不相同。一些人认为,他只是一个非常有技巧的出售教育资料的推销员。毫无疑问,江恩的课程帮他赚了钱,但问题是,他从交易中赚到钱了吗?有两个理由让我相信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确实如此，第一就是有更多的证据显示他是一个成功的交易员，而不是相反情形；第二个理由是，这些年来在我使用过的所有的技术分析方法中，我不断地回归于江恩所教授的方法。

有传言说，江恩曾是一名石匠，正因为如此，几何学对他非常重要，正如对金融市场中所有搞技术分析的学生那样。为什么？看看这本书的形状，你住的房屋、家具、艺术、建筑、原子等，每一样都具有几何形状。我们天生具有对对称性的偏爱，我们知道人类偏爱秩序、均衡、平衡性和对称的几何形状。寻找金融市场中的几何图形，可以让技术人员描绘出未来的远景。

圆形、正方形和三角形

在江恩出版的书籍中发现的符号，包含了圆形、正方形和三角形（如图 B.1 所示）。

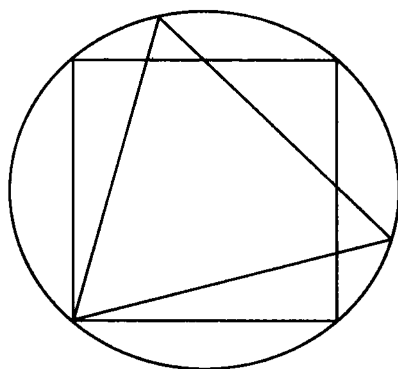


图 B.1　江恩符号

在《预测方法基础》一书中，江恩写道：

无论你是否使用几何学、三角法或者微积分，你都在应用简单的算术法则。你只做两件事情：增或者减。有两类数字：奇数和偶数。增加时我们用加法，更快捷地增加时我们用乘法。减少时我们用减法和除法。利用高等数学，我们发现了更便捷的加减乘除法，只要你明白的话就会很简单。自然界

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的事物不外乎雄性和雌性、白色和黑色、和谐和冲突、左面和右面。市场的运动只有两个方向：向上或者向下。有个维度我们知道如何证明——长、宽和高。几何学中我们用到三种图形——圆形、正方形和三角形。在圆形中画出正方形和三角形，用它们和圆形的交点来确定时间、价格和空间阻力的点位。我们用 360°的圆来度量时间和价格。有三种类型的角——直角、水平角和对角，我们用它们来测定时间和价格的运动。

神秘的江恩符号常被江恩理论的教育者描述成为涵盖了江恩九宫格计算的日历表。许多学生未深入探究神圣几何学背后的象征意义，会认为它代表了一个完整的周期。江恩符号中的三角形位于圆形里面，并把这个周期分成了三部分。正方形也位于圆形里面，这表示它把这个周期分成了四部分或者两部分。从这三种普通的几何图形里面，衍生出了如下的数列：1，0.75，0.66，0.5，0.33，0.25。一些信奉江恩理论的交易员也使用这些数字作为支撑位或者阻力位，就像流行的那样，我们曾用斐波纳契比率来预测回撤点位。

时间分析是一切

我们知道江恩特别强调交易中时间分析因素的重要性，正如引文中他提到的那样。我发现的一些提高嘉利模式可靠性的重要过滤方法，就与时间分析有关。时间分析常被技术分析人员忽视，然而，这些相似的个案强调趋势线是有用的工具。在许多包含了 X 轴和 Y 轴的非纯粹水平的趋势线中，他们未意识到正在应用时间分析。将一条对角线作为趋势线，就同时包含了时间和价格。

直到最近，我基于水平价格线——比如价格的延伸线和回撤线——来寻找嘉利模式。我常被学生问到，X－A 边的斜率是否和 D 点嘉利模式的完成有关系。我的回答常常是基于拉里·派斯温托在《斐波纳契比率与模式识别》一书中的观察，他在书中写到，X－A 边和 A－D 的运动之间存在一种比例关系。我认为，既然 ABDC 的运动是对趋势 X－A 的修正，那么修正通常比趋势运动所用的时间更短。换句话说，完美的嘉利模式应该是 A－D 运动中的柱状数目少于 X－A 运动中的柱状数目。为了证实这些，我将用江恩四

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方图来检验时间分析因素能否作为更有效的嘉利模式的筛选器。

然而，当一个完美的嘉利模式完成的时间，超过了 X－A 边回撤时间的 100％时，问题常常就会出现。这困扰了我十多年的时间，但是当我开始探究迈克尔·S. 詹金斯的一些资料时，我才恍然大悟。迈克尔是一名市场几何学专家，是江恩技术分析的权威。读了迈克尔的资料后，我明显地发现，江恩的大部分内容是准确的，除了一个至关重要的信息——偏斜角。从那以后，我开始将江恩和比利·琼斯的市场几何学与我的嘉利分析结合起来。我发现 X－A运动的斜率和长度有着惊人的预测价值。

偏斜角

很多交易员都对江恩角度线非常熟悉。把图看作一个正方形，沿着正方形的对角画一条线，并把正方形一分为二。江恩把这条线作为 1X1 角。添加辅助角，又得到了这两个三角形的辅助形态（如图 B. 2 所示）。

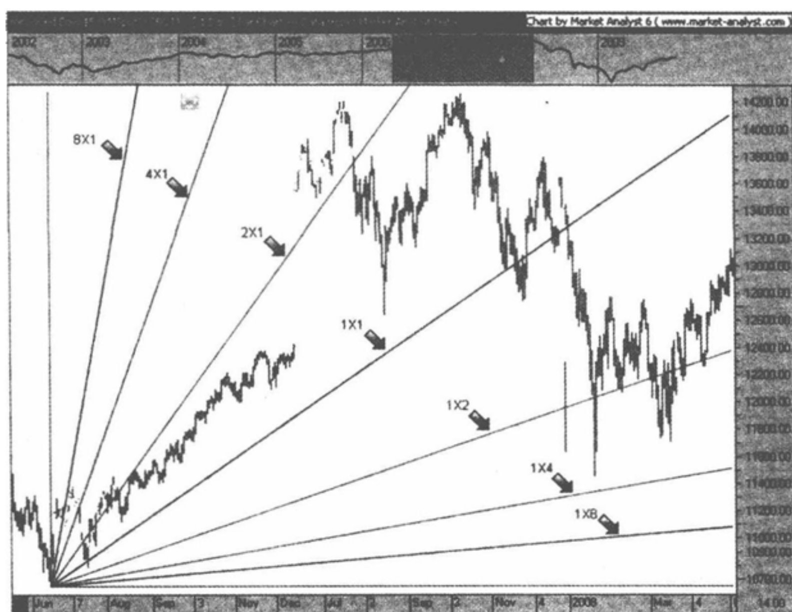


图 B. 2　江恩角

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正如许多交易员意识到的，江恩角度线通常需要输入有关单位价格所需的单位时间的量。以传统方式利用江恩角计算这个比率是较为困难的。当交易员用大张的纸质图时，这并不是个问题。然而，既然我们在电脑屏幕上交易，那么把许多数据柱状图显示在屏幕上，只要轻点鼠标就可以完成简单的功能。每次我们这样做，我们都在更改时间和价格之间的比率。为了获得这种便利，大部分交易员都忽视了江恩价格—时间四方图技术。但是，我相信，在时间和价格之间发现的几何关系仍然是预测金融市场的关键。

当我们在电脑屏幕图表上画出几何图形时，时间和价格间的比例并不是固定的，因此在把更多的价格数据输入电脑时，可能会把圆形变成椭圆形，把正方形变成矩形。这貌似现代市场几何学家面临的主要问题之一。相反，纸质图就锁定了价格和时间的比例，因此应用纸质图进行市场几何学分析时更有优势。如果你有能打印大张图表的大型绘图仪或打印机的话，你将比那些在 14 寸电脑屏幕上不断改变图表比例的交易员更有优势。

同时，寻找 100 年之久的数据中时间和价格的比率，并利用这个比率来预测今天市场上将要发生的事情，是没有意义的。为什么？你不能盼望已故之人的心理能反映在今天的市场行为中。当前的市场数据，反映了当前参与者的心理。计算价格和时间比率时，回顾的时间越远，距离当前市场参与者的心理就相差越大。

有没有更好的方法来计算当前市场参与者正确的价格和时间比率？有，自己简单地在如图 B.3 所示的上升趋势中画出 1X1 线，这个最新的市场行为，能让你更好地明白时间和价格之间最新的关系。

请注意先前的两张图，即图 B.2 和图 B.3 之间结果的差异。当我们自己在第二张图中画出 1X1 线时，图像就更清晰了。角度线隐含的意思是，它们作为支撑线或阻力线，就像斐波纳契线一样。注意图 B.3 中画出的那条线，从 2006 年 6 月的最低点上升到 2007 年 10 月的最高点，这之后道—琼斯指数开始下跌，并在 1X2 线处反弹。然后市场趋势曾显著地跌破 1X2 线，又在 1X4 线处得到支撑。当你自己画出 1X1 线，而不是用基于可能失效的历史数据来预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先设定的价格和时间比率，那么角度就能更精确地确定出支撑位或者阻力位。

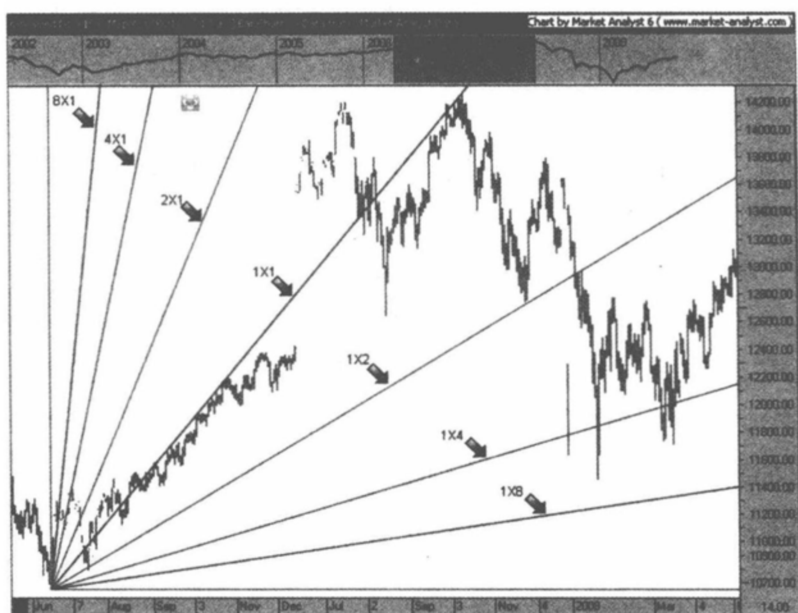


图 B.3　倾斜角

使用角度而不是标准的水平支撑线或者阻力线来作为支撑位或者阻力位。这样做的好处是，角度反映了价格和时间的支撑或者阻力。

贝克符号

在试图弄清角度、圆形、正方形和三角形与嘉利模式有何种关系后，我开始明白江恩符号非常适合于 XABCD 嘉利模式。这样做的一种方法是，把图的左半部分列在正方形的左边。然而，如果我们选择了这种方法，我们依然会遇到图 B.2 中的江恩角所出现的问题，那就是忽视了屏幕上出现数据的多少。为了避免出现这种比例问题，我们把嘉利模式中有明显高低点的线——如 X—A 线——列在正方形的左边。请注意图 B.4 中的箭头指向与 X—A 线保持一致的正方形的一边。

一旦我们画出了连接两个数据点(X—A)的线，我们就能够画出江恩符

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

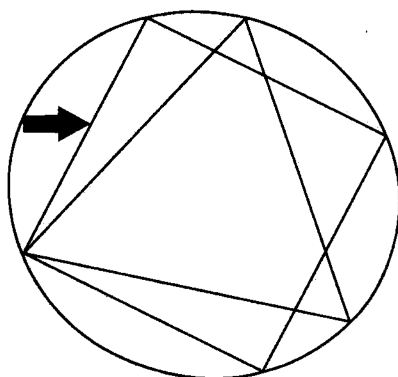


图 B.4　江恩符号中的正方形与三角形倾斜

号中的正方形。画出了正方形后,我们就能画出圆形和三角形。这正是有趣的地方。如果我们想要用这个偏移符号去发现支撑或者阻力的辅助角,我们就会画出如图 B.5 所示的另一个三角形。

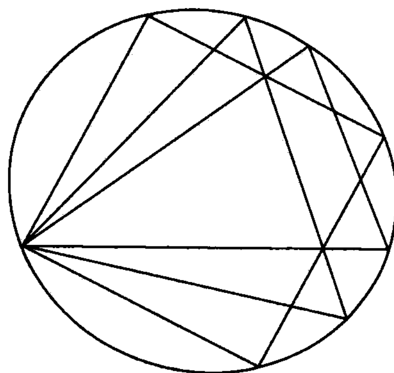


图 B.5　倾斜的双三角形

下一步就是画出如图 B.6 所示的最后一个三角形。这就给出了我所称为的贝克符号。

嘉利模式和贝克符号之间的关系有许多含义。能提出来的一个问题就是,“贝克符号的价格/时间角度能够代替传统的水平斐波纳契线吗?”我非常遗憾,但你需要等待,这个问题的答案将会出现在我的下本书中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

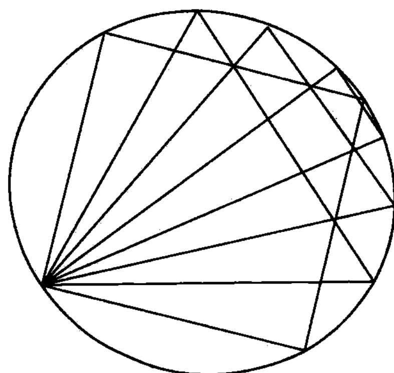


图 B.6 贝克符号

如果你能用好过去欧几里得几何学中的圆规和直尺,就能熟练运用过去的交易工具来进行交易,正如嘉利和江恩用贝克符号那样。让我们来看看,如何用大多数技术分析软件中都能发现的一些基本画图工具在一张图上画出这些符号。

贝克符号的 TCG 实例

一个五波浪序列中的第一个波浪,对产生于这个初始推力的剩余的波浪,有极大的预测价值。这就是“种子”或者成长几何结构的开端。遵循这粒“种子”的就是经典的艾略特 ABC 字形修正波。

构建贝克符号的第一步,就是确定嘉利模式中的推动波(X—A),并从最低点到最高点,或者从最高点至最低点画一条趋势线。在图 B.7 所示的例子中,我们画出了从最高点至最低点的几何趋势线。这条线是贝克符号中最为重要的部分。

一旦我们画出了一条从推动波开始到结束的线,我们就能画出一个正方形。在市场分析软件中,首先你需要在推动波上画出一条几何线(不是趋势线),然后点击右键,在执行框中选择做正方形图,如图 B.8 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

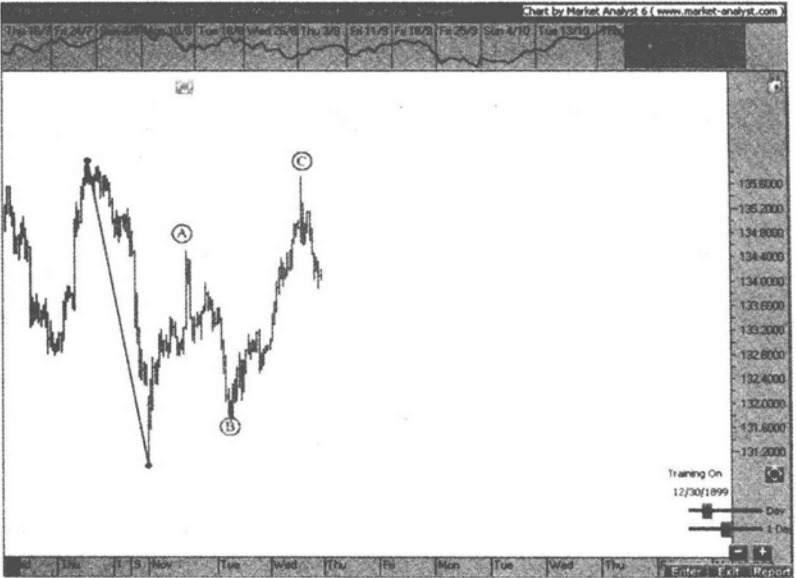


图 B.7　用趋势线确认“种子”

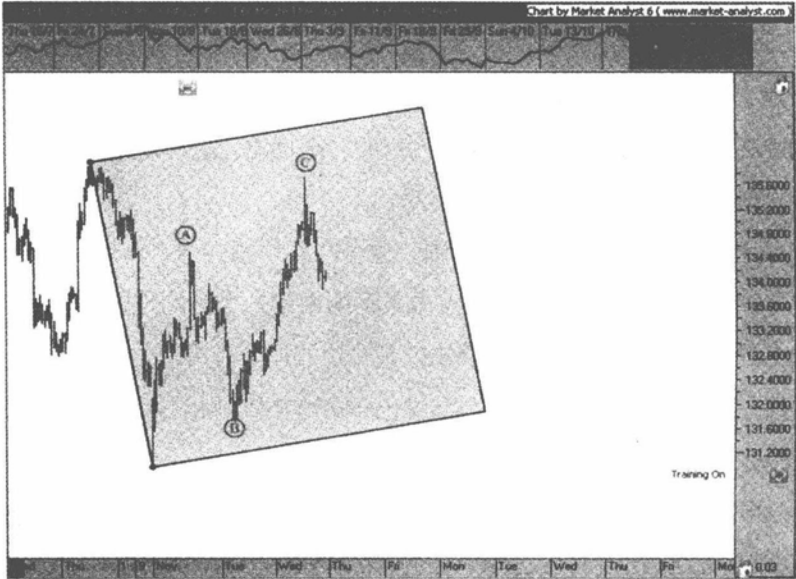


图 B.8　画出正方形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在我们必须找到正方形的中心，那样我们就能围绕着它画出一个圆。在正方形中画出趋势线，以此找到中心点(如图 B.9 所示)。

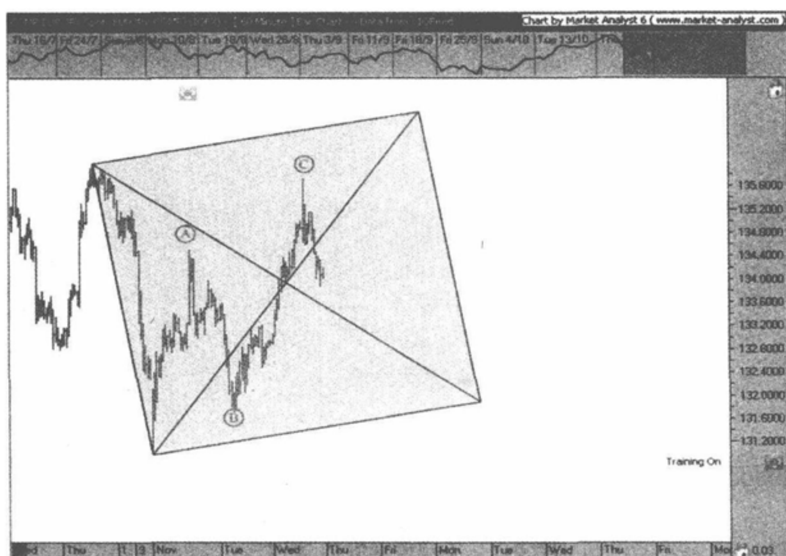


图 B.9　画出对角线，找出中心点

建立中心点后，现在我们就能画出一个几何圆形。为了画圆，点击正方形的中心、趋势线的交叉点，以及正方形的一个顶点。这样就能画出一个连接正方形每个角的圆(如图 B.10 所示)。

下一步，我们需要画出另一个圆。这个圆必须画在 X－A 线的方向上。图 B.11 的例子中，箭头指向你应点击来画图中第二个圆的地方。第一个点击位是右边的那个箭头，第二个点击位是左边的那个箭头。

现在我们连接两个圆的交叉点，做出一条趋势线，如图 B.12 中的两个箭头所示。

信奉几何学的学生，会发现两个圆的交叉部位就像是“双鱼囊”，字面意思是指“鱼鳔”。它也是一个符号(查阅一下)。这个椭圆形图案(像意大利杏仁)的长与宽的比例是 3 的平方根。现在如果我们从推动波的起点到这个杏仁状图案的两个末端各画出一条线，我们就能看见一个等边三角形(如图 B.13 所示)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

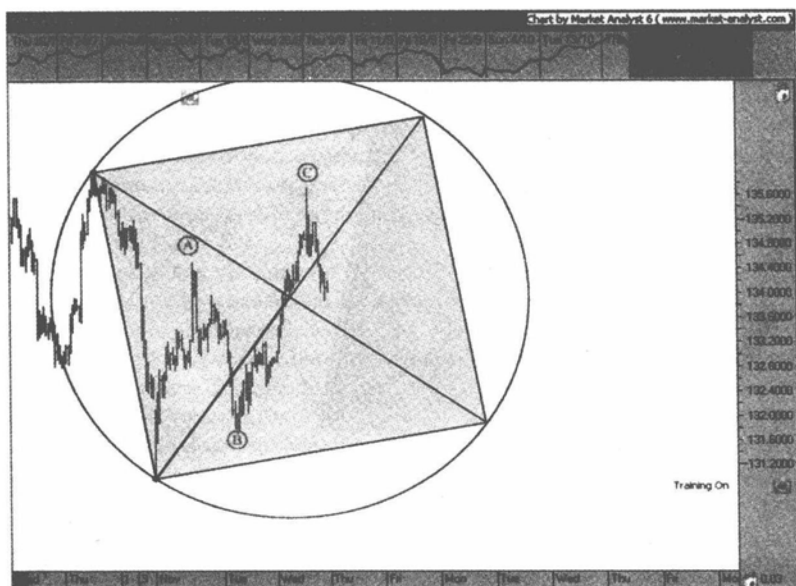


图 B.10　围绕正方形画圆

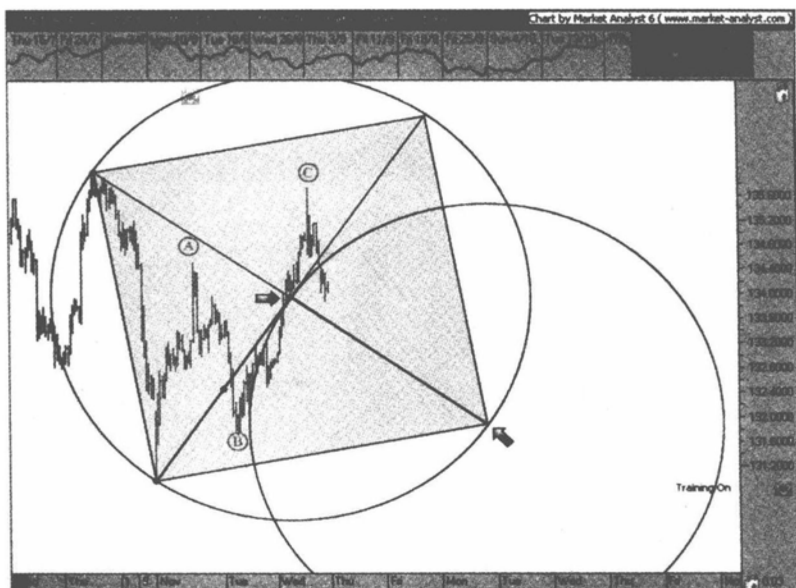


图 B.11　画出第二个圆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

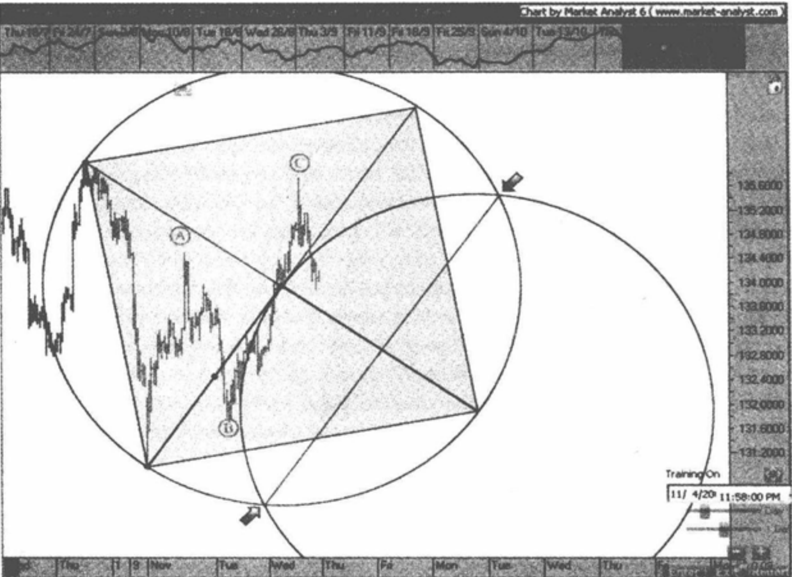


图 B. 12　在椭圆中画对角趋势线

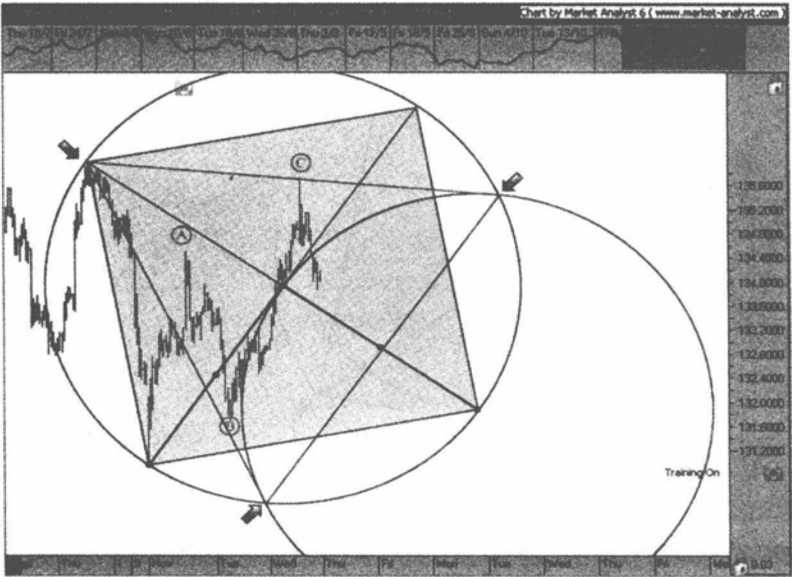


图 B. 13　第一个可见三角形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 B. 13 中，我们完成了能够看到圆形、正方形和三角形这些江恩符号的必要的几何图形。有趣的是，你会发现为了画出三角形，我们不得不画出这个双鱼囊。我们把第二个圆形留在图中，并继续完成贝克符号。

现在我们需要画出第二个三角形。首先，找出三角形和图 B. 14 中双鱼囊中正方形右下两条边的交点。其次从推动波的起点画出两条线，经过这些交点直到第一个圆形的边缘。再次画出一条连接这两条线两个末端的趋势线，来完成第二个三角形(如图 B. 14 所示)。

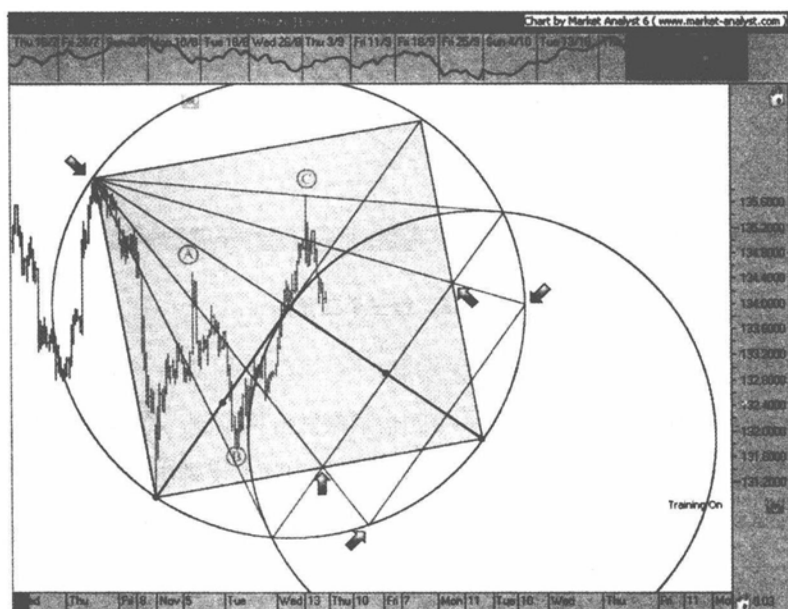


图 B. 14　第二个三角形

最后，我们画出最后一个三角形。找出第二个三角形和双鱼囊中正方形的交点，再从推动波的起点画出趋势线，经过这些交点，直到第一个圆形的边缘。再画出一条连接这两条线两个末端的趋势线，就完成了这个三角形。现在你应该可以确定出贝克符号(如图 B. 15 所示)。

现在我们完成了从初始的推动力衍生出的合适三角形的必要计算。我们感兴趣的只是与我们的四边形工具相交的三角形的边线。现在我们就用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

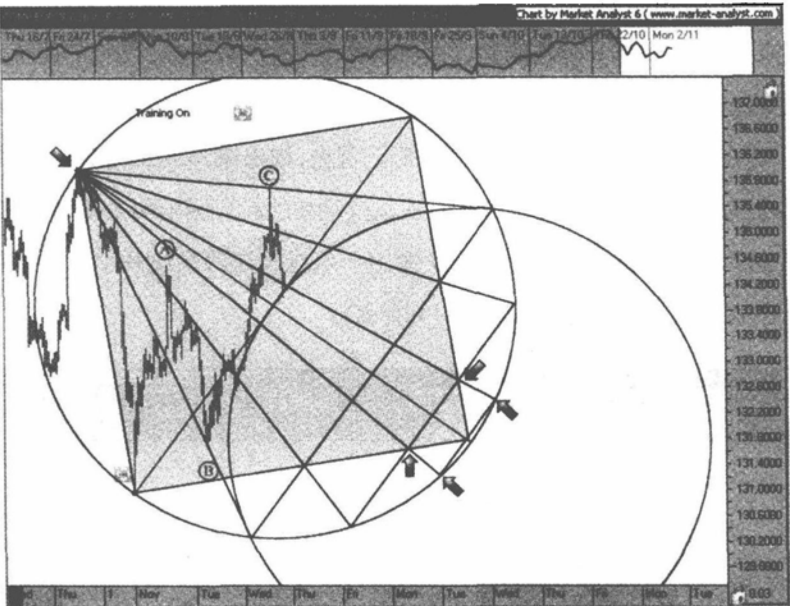


图 B. 15　第三个三角形

四边形工具去确定 D 点(C 浪的末端点)。

在图 B. 16 中,我们画出了一个四边形来做价格预测。你能看到,四边形的顶点最接近第二个三角形。这个四边形告诉我们,反转应该发生在最靠近它的三角形的边线处。这个例子中,第二个三角形的上边线就是我们的卖出信号。

比起用简单的价格回撤来说,第二个三角形的斜线是一个改进。记住,像趋势线这样的斜线包含时间分析因素。推动波(X—A)的角度告诉我们价格上的回撤会有多深,时间上的修正会有多长。下跌的 TCG 的回调应该发生在圆形标志之内,因此在这个交易中存在终止期限。

使用斜线而非水平线来判断是否进入市场的不利一面是,这需要付出更多的精力。为什么?假如我们在看一个 60 分钟的图,这意味着我们进场的价格每小时都在变化。因为三角形的边线是向下倾斜的,这意味着我们限价单的价格每隔 60 分钟都在减少。我知道这不是你们中的一些人想听的,但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

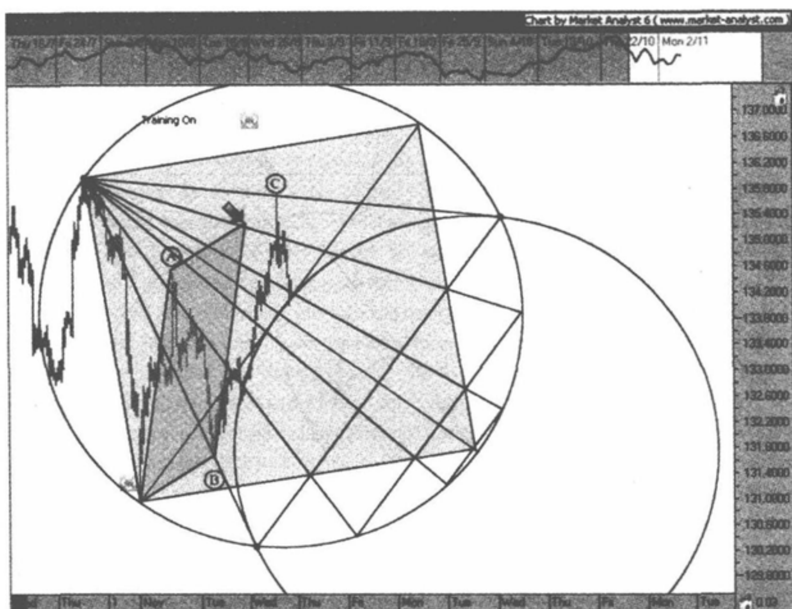


图 B. 16 画出四边形

是我正在使这个策略的执行环节变得更自动化。与此同时，如果你的软件给了你趋势线上的警报，那么就应用这个特征。

回到我们的例子，如果我们成交了，那么应该把止损位定在哪儿？定在嘉利告诉我们的同样位置——模式的开始位(X)。在图 B.17 中，我列出了一条水平线，来指示我们的保护性买入止损位置。

正如你在图 B.17 中看到的，我们在 T2(第二个三角形)处成交了。在成交后，市场下跌得足够深，触及策略内外的两个目标位。下一步，我们要改变时间结构，从 60 分钟图变化到日线图。在图 B.18 中，在应该买回第二份合约的点位上，我们把 3-Bar 跟踪止损法应用到了日线图中。在图 B.18 中，我们可以看到基于 3-Bar 跟踪止损法的最后一份合约的结果清算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

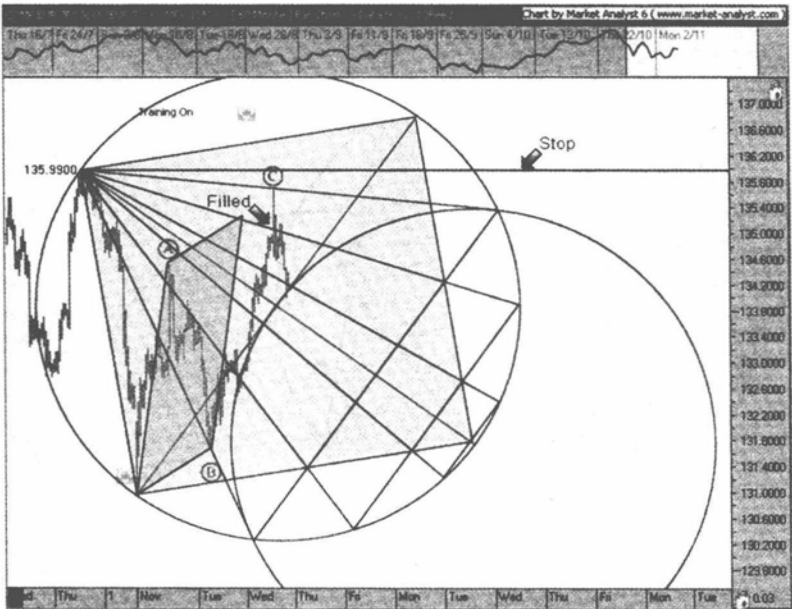


图 B. 17　保护性买入止损位置

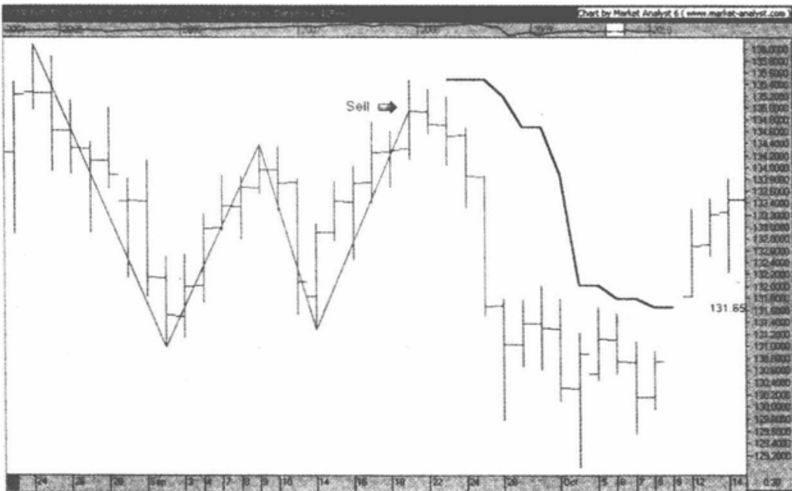


图 B. 18　日线 3-Bar 止损跟踪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 C　沃尔夫波浪

你可以用来进一步过滤嘉利交易的不同技术方法,是永无止境的。有助于嘉利模式的最好的技术方法是沃尔夫波浪(Wolfe Wave)。它的发明者是比尔·沃尔夫(Bill Wolfe),在 www. wolfewave. com 上有介绍。它可以被用来作为辅助的过滤方法,帮助我们确定嘉利模式的 D 点。

第一步是找到 X－A 运动中的一个艾略特 5 波序列。下一步是确定 5 波序列中第 4 波的终点。在图 C. 1 所示的美元/日元图中,我们有一个看涨的 TRG786,并用 5 波的数目标记出了 X－A 波,接着用 ABC 标记出了 A－D 波。如果你像我们这里一样标记出嘉利模式,要经常确信波 A 是否在波 4 之

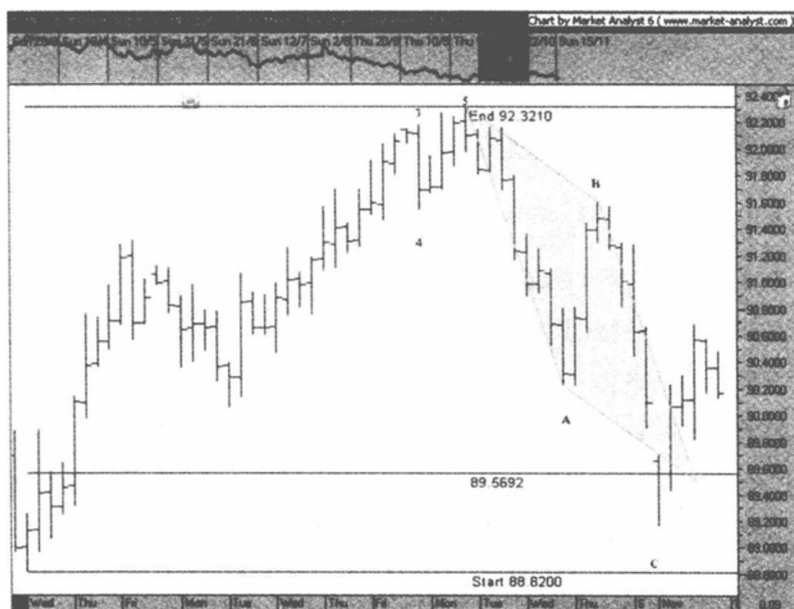


图 C. 1　美元/日元牛市 TRG786

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下；如果不是这样，你就不能应用沃尔夫波浪。

下一步是从波 4 的末端到波 A 的末端画出一条趋势线。要确信你的趋势线画图工具不是设定画出一条线段；否则，这条线需要延长至右边。结果如图 C. 2 所示。

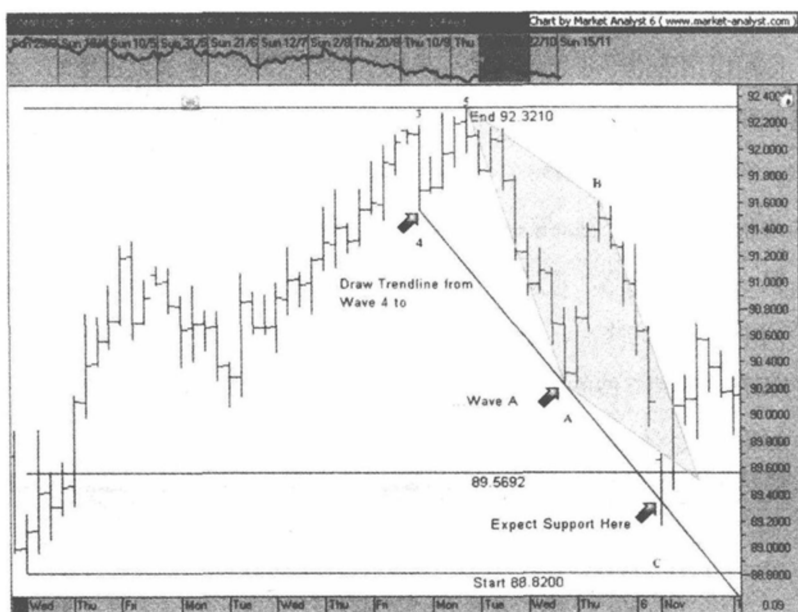


图 C. 2　美元/日元牛市 TRG786 与沃尔夫波浪

在上涨的 TRG786 完成时，请注意沃尔夫波浪是怎样确定支撑位的。四边形的顶点、价格回撤线和沃尔夫线的交汇确定了一条价格和时间窄带，完成了 TRG786 的走势。

让我们看图 C. 3 中所示的关于美元/加拿大元的另一个例子。我们已经在图上做了标记，它看起来像潜在看跌的 TCG786。我们能用沃尔夫波浪吗？只需扫一眼这张图，你就能回答，是的。

现在，我们画出一条从波 4 末端到波 A 末端的趋势线。正如你在图 C. 4 中看到的，在沃尔夫波浪线和1. 082 2点位处 78. 6％回撤线交汇数小时后，市场走势就反转了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

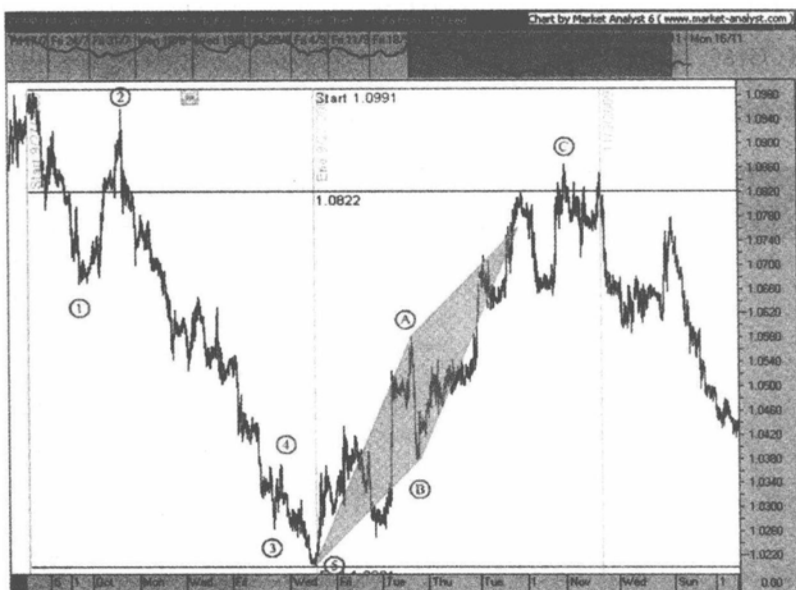


图 C.3　美元/加拿大元熊市 TCG786

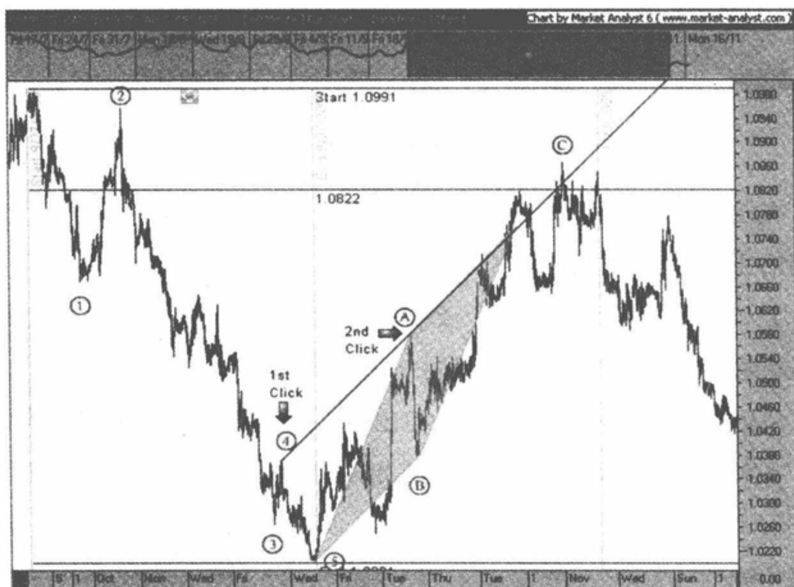


图 C.4　美元/加拿大元熊市 TCG786 与沃尔夫波浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是最后一个例子。在60分钟欧元/日元图表中，有个沃尔夫波浪看涨的TCG786。在图C.5中，我们应用了艾略特波标记。你记得怎样画出沃尔夫波浪趋势线吗？

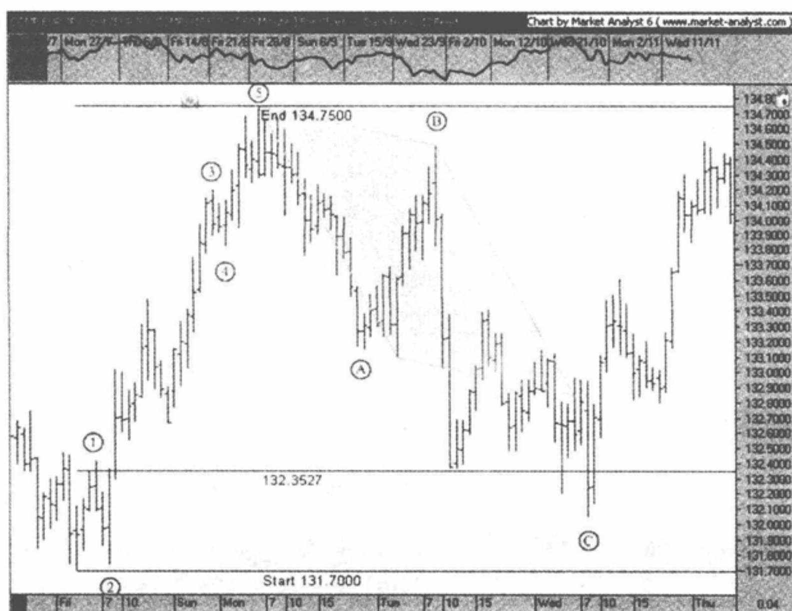


图 C.5 欧元/日元牛市 TCG786

在波4的末端和波A的末端画出一条线。在图C.6中可以看到，正如期待的那样，欧元/日元走势在沃尔夫波浪线上找到了支撑。

波C末端的低位恰好形成于沃尔夫波浪线上。注意图C.6中，通过四边形进行时间分析的贡献，是告诉我们一个低点即将出现。

学生经常会问，“沃尔夫波浪没有出现时，你会利用嘉利模式来做交易吗？”答案是这样的：如果有两个看起来相似的嘉利模式，你必须选择其中一个，那么看看图中是否有一个会出现沃尔夫波浪；如果是，选择带沃尔夫波浪的嘉利模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 C.6　欧元/日元牛市 TCG786 与沃尔夫波浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浙江中大期货有限公司

浙江中大期货有限公司，成立于1993年的老牌期货公司，是世界500强浙江物产集团的成员企业，上市公司物产中大元通集团（股票代码：600704）的子公司，是上海期货交易所理事单位，大连商品交易所、郑州商品交易所和中国金融期货交易所会员单位。中大期货总部设在杭州，公司一直以其自身经纪业务优势在行业内独树一帜，先进的管理理念和稳固的营销团队是公司一直保持稳健增长的核心。公司在全国有17家营业部，通过对全国核心区域布点，中大期货将为打造全国性的行业领军品牌迈出坚实的一步。

经中国证监会核准，公司经营范围为：商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询。

连续十年经营业绩位列全国十强；

每年获得多项各个交易所各类优秀会员单位表彰；

连续六年荣获和讯网中国财经风云榜“中国期货行业最具影响力的期货公司”；

2009～2010年，连续两届蝉联《证券时报》和《期货日报》联合评选的“中国最佳期货公司”称号；

2009～2011年，连续三年荣膺《上海证券报》评选的“中国期货市场最佳公司品牌大奖”；

2011年，获评《期货日报》和《证券时报》联合评选的“中国期货业最佳管理团队”、“中国金牌期货研究所”称号。

2011年，获评中金在线2011年度财经排行榜评选活动最具投资咨询业务潜力期货公司。

地址：浙江省杭州市中山北路310号五矿大厦三楼

邮政编码：310003

网址：www. zdqh. com

全国统一客服热线：400－8810－999

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上海中大经济研究院

上海中大经济研究院是集研究、信息咨询、出版、培训等功能为一体的综合性经济与金融领域的独立研究智库，拥有一支高学历、专业化、年轻化的，颇具前瞻性和实践性的研究团队，目前与国内外金融机构、国内上市公司等建立了多角度、宽领域的合作，全力打造一家中国经济金融领域功能齐全、实力雄厚、成果丰硕的权威机构和高端平台。

上海中大经济研究院注重各种形式的学术交流，与众多国内外机构建立了良好的合作交流关系，同时积极参与国内外有影响的金融会议和举办有影响的区域经济金融论坛，利用自身雄厚的研究力量以及中大期货的大力支持，积极跟踪经济与金融领域的最新动态，定期推出一系列研究课题，及时发表大量具有前瞻性和操作性的研究论文，每季度集结相关学术论文和研究人员参考文章，出版《牛路客》(*New Looker*)季刊。

上海中大经济研究院自成立以来，一直将与国外金融机构的交流与合作置于重要位置，目前正致力于与华尔街投资大师拉瑞·威廉姆斯(W%R 威廉指标发明人)和约翰·布林格(BOLL 布林线指标发明人)的合作，全权代理其相关知识产权的金融品牌并在中国内地推广。上海财经大学出版社出版的由上海中大经济研究院翻译的“中大经济研究院·国际证券期货经典译丛”，目前已经出版的有拉瑞·威廉姆斯的《与狼共舞》、蒂莫西·奥德的《量价秘密》、约翰·墨菲的《按图索骥》、菲利普·戈特海尔福的《至臻掘金》、罗斯·贝克的《嘉利图形》以及理查德·威科夫的《擒庄秘籍》。

地址：上海市世纪大道 1777 号 10 楼 E 座
邮政编码：200122
电话：021－61053359
传真：021－61096964
网址：www.newlooker.org
电子邮箱：scier@sina.cn，scier@hexun.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



哈罗德·嘉利是市场技术分析师协会（MTA）的创始人之一，其一生的大部分时间都奉献于金融投资领域。他曾在华尔街做过跑单员、经纪人、分析师、财务顾问和教育工作者，教授关于技术分析的内容，并培养了许多优秀的华尔街交易员。1981年美国证券分析师协会授予嘉利年度奖章以表彰他在金融技术分析方面的贡献。嘉利多年来的技术经验总结，最终汇成《股海淘金》一书，该书在1935年分为三个系列出版。难以想象，最初的不到1 000本书的每本售价竟高达1 500美元！而当时一辆全新的福特汽车也仅需500美元！嘉利能够在美国经济大萧条时期把书卖到如此高价，该书的价值和实用性由此可见一斑。

本书是关于嘉利投资技术和经验分析的另一次归纳总结，也是对嘉利的《股海淘金》一书的解释和发展。本书作者罗斯·贝克是嘉利的忠实追随者和实战运用者，他凭借几十年的期货衍生品的操作经验，认为嘉利模式是所有交易模式的起源。本书内容全面、技术实用，融合了嘉利模式、艾略特波浪理论、江恩理论、斐波纳契数列理论、沃尔夫波浪等精髓，为读者提供一份美味可口又营养丰盛的投资大餐。

TradersCoach.com总裁，亦即《交易的艺术》（*The ART® of Trading*）一书作者这样评价本书："这是贝克的一项伟大成就，对于你所需要了解的嘉利技术分析方法和盈利模式，本书皆能为你提供。从不同嘉利模式的比较，到对斐波纳契理论的应用，书中一应俱全。仅第七章的案例分析，就足以匹配本书的价格！"



网址：www.sufep.com



http://www.wiley.com
Copies of this book sold without a Wiley sticker on the cover are unauthorized and illegal.

ISBN 978-7-5642-1459-3



定价：36.00元